全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中经理财
ZHONG JING LI CAI

选错股票，再大的牛市也赔钱　心态不好，再好的股票也套牢

一本总结股民赔钱教训的书　一本告诉股民避免亏损的书

牛市赔钱错在哪？

蔡俊　周婷◎著

股票指数涨了几倍，许多股票价格也翻了几番，70%的股民却没有赚到钱，这原因何在呢？如果是熊市，我们还可以埋怨大势不好，还可以指责上市公司经营不善，而现在是牛市，股指天天涨，股价也整体推高了，很多股民还是被套牢，这不能不值得我们深思。

在牛市里亏钱，虽然原因五花八门，各不相同，扪心自问，在纷繁复杂的股市里，我们的观察是否细致？我们的分析是否正确？我们的心态是否健康？我们的操作是否理性？

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中经理财
ZHONG JING LI CAI

选错股票，再大的牛市也赔钱 心态不好，再好的股票也套牢

一本总结股民赔钱教训的书 一本告诉股民避免亏损的书

牛市赔钱错在哪？

蔡俊 周婷◎著

股票指数涨了几倍，许多股票价格也翻了几番，70%的股民却没有赚到钱，这原因何在呢？如果是熊市，我们还可以埋怨大势不好，还可以指责上市公司经营不善，而现在是牛市，股指天天涨，股价也整体推高了，很多股民还是被套牢，这不能不值得我们深思。

在牛市里亏钱，虽然原因五花八门，各不相同，扪心自问，在纷繁复杂的股市里，我们的观察是否细致？我们的分析是否正确？我们的心态是否健康？我们的操作是否理性？



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

牛市赔钱错在哪/蔡俊、周婷著．-北京：中国经济出版社，2008.1

ISBN 978-7-5017-8353-3

Ⅰ．牛… Ⅱ．①蔡… ②周… Ⅲ．股票—证券投资—基本知识 Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 180896 号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京市西城区百万庄北街 3 号）

网　　址：www.economyph.com

责任编辑：高书精　（电话：010-68319110）

责任印制：石星岳

封面设计：白长江

经　　销：各地新华书店

承　　印：北京东光印刷厂

开　　本：787mm×980mm　1/16　**印张**：19　**字数**：252 千字

版　　次：2008 年 1 月第 1 版　**印次**：2008 年 1 月第 1 次印刷

书　　号：ISBN 978-7-5017-8353-3/F·7345　**定价**：35.80 元

版权所有　盗版必究　举报电话：68359418　68319282

国家版权局反盗版举报中心电话：12390

服务热线：68344225　68341878

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前 言

从2006年开始，中国股市进入了一个前所未有的大牛市。上证指数从998点起步，冲关破隘，一路高歌，到2007年10月16日竟涨了6倍，直冲到6100点以上。许多股票的价格，由2006年牛市启动前的两三元涨到了几十元，上涨了十几倍甚至几十倍。股市里竟然有了大把大把的百元股，还出现了以前想都不敢想的200元甚至300元以上的股票。一时间，股市又成为了渴望赚钱的中国人注目的焦点。股市萧条时期发誓再不入市的老股民又重新杀回了股市，更有许许多多的新股民似乎发现了一个捡钱的地方，急急忙忙赶到股市开立账户，买进股票或者基金。证券营业部又排起了新股民开户的长队，每个家庭都在把钱从银行往股市搬，电话委托打不通了，网上交易上不了了……每天有二三十万人进入股市，短短一年多时间，中国股民总数就达到创记录的1亿多户，一个星期的开户数就相当于以前一年的总数。

按理说，作为这一轮中国最大牛市的股民，应该是最幸福的股民，应该充分享受到了大牛市的盛宴，应该赚了个盆满钵满。然而，让许多股民感到丧气的是，他们虽然进入了牛市的“宴席厅”，却不但没有吃到牛市的美味佳肴，反而在牛市里丢掉了他们辛辛苦苦攒下来的汽车、住房甚至是赖以安度晚年的养老金。也就是说，他们不仅没有在大牛市里赚到钱，相反还亏了老本，付出了沉重的代价。这不是一个人两个人的感受，而是一个极为普遍的现象。2007年12月，中央电视台《经济半小时》栏目作了一次这一轮牛市里股民盈亏情况的调查，结果不无遗憾：从2006年11月开始至2007年11月，是这一轮牛市最为火爆的

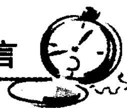
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期，而在股市中亏钱的投资者却高达 69.73%，赚钱的人只有 21.45%。在没有亏损的 30% 的人中，29.77% 的人收益率回到了 2006 年底水平，22.73% 的人回到了“5.30”以前水平。

股票指数涨了几倍，许多股票价格也翻了几番，70% 的股民却没有赚到钱，这原因何在呢？如果是熊市，我们还可以埋怨大势不好，还可以指责上市公司经营不善，而现在是牛市，股指天天涨，股价也整体推高了，作为股民却没有赚到钱，甚至还出现了亏损，这不能不值得我们深思。现在牛市的趋势还没有改变，作为股民，我们还有很多的赚钱机会。现在的关键是，我们首先要消除过去那种认为在牛市里买什么股票都赚钱、怎样操作都不会失误的偏见，从而冷静地分析牛市里亏损的原因，总结牛市里赔钱的教训，由此探讨牛市里获利的策略。

投资者投资股市的过程，也是一个在股市里斗智斗勇的过程。作为投资者，如果没有较高的综合素质，包括对股市的深刻认识，对股市操作的恰当把握等等，是不可能从股市里得到回报的。熊市如此，牛市同样也不例外。在牛市里亏钱与失败，虽然原因五花八门，各不相同，但毫无疑问，个人的操作失误要承担相当大的责任。扪心自问，在纷繁复杂的股市里，我们的观察是否细致？我们的分析是否正确？我们的心态是否健康？我们的操作是否理性？如果逐一分析，我们便不难看出，绝大多数股民要么是因为相信谣言而套牢的，要么是因为迷信股评而赔钱的，要么是因为盲目追涨杀跌而失败的，要么是因为热衷题材炒作而亏损的。股市犹如战场，投资者亦如战士，准确的市场形势判断、良好的心理状态、恰当的操作方法是其取得胜利的必要条件。但目前普遍存在的情况是，大多数股民忽视对市场形势的分析，甚至连某些股票从事的是什么行业、目前的经营状况如何、每股收益多少都不清楚，只要看见股票出现放量上涨的势头，或者听信股评家的推荐，便不分青红皂白地全线杀入，结果十有八九跌入庄家的陷阱。加上急躁、冲动、贪心、犹豫……跟在庄家的屁股后面追涨杀跌，在题材的泡沫里疯狂炒作；乱传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



消息，轻信谣言；见股市涨了就得意忘形，见股市跌了就灰心丧气；没有认真分析的习惯，也缺乏长线投资的耐心……如此浮躁的投资心态，如此幼稚的操作方法，又怎能不使大多数股民劳而无获，甚至血本无归呢?

入市炒股，首要的目的是为了赚钱，股民不能为了自己的面子而无视自己的失误，一味地怨天尤人丝毫不能改变亏损赔钱的命运。因此，对于股民来说，重要的不是害怕错误，而是要有心发现错误，敢于承认错误，善于纠正错误。努力发现自己的错误，并及时纠正，往往能减少损失，甚至反败为胜；而尤其精明者，则是善于从别人的失误中受到启发，从而避免自己犯同样的错误。对于许多将微薄的积蓄投入股市炒股的股民来说，大都缺乏较强的承受能力，亏不起，赔不得。因此，他们也失误不得。但他们可以通过吸取别人失败的教训来提高自己的操作水平。如果说，在失败中学习是取胜的一条途径，那么，汲取别人失败的教训则是走向成功的最佳捷径。本书就是通过分析和总结股民在牛市里赔钱的原因与教训，告诉广大股民朋友，他们错在哪里，应该如何避免。只有认识了在牛市里股民常犯的错误，才有可能少犯错误甚至不犯错误，这样才能真正享受到牛市的盛宴，成为股市的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CONTENTS

目 录

第一章 听错消息

股市是一个消息庞杂的地方，由于消息来源多，传播乱，各种消息、传闻真假难辨，虚实难分。既有真实的信息，准确的消息，也有捕风捉影的传闻，空穴来风的谣言，更有一些庄家利用股民对消息的迷信而制造的圈套。如果我们对真实准确的消息麻木不仁，我们则会丧失许多机会；而如果我们不辨真假、不分虚实地盲目相信消息，则又可能跌入庄家制造的陷阱之中。

政策消息不能轻视 …… 3
政策消息需要正确理解 …… 9
小道消息是非多 …… 12
虚假消息害人惨 …… 14
“内部消息”轻信不得 …… 20
利好利空要看清 …… 24
消息背驰要提防 …… 26
消息还要会运用 …… 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 信错股评

严肃公正的股评能让散户把握股市走势，了解个股情况，从而作出正确的操作决策，但许多信口开河、避实就虚、甚至专门为庄家造势的股评，却往往误导散户落入陷阱，血本无归。

小心被“别人的狗”咬伤 …… 42
行情预测不可信 …… 45
看上去很美，用起来扎手 …… 48
莫受股评的煽动 …… 53
股评套话像算命 …… 55
信口开河害惨股民 …… 60
股市“黑嘴”有猫腻 …… 63
咨询公司吸血股民 …… 68
网络荐股十有九假 …… 75

第三章 跟错庄家

虽然近年来打“庄”之声不绝于耳，但庄家并没有因此就退出中国股市，“有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草”依然是无可讳言的事实；买庄股，跟庄走，依然是许多股民的首位选择。但是，作为资金量小信息也不灵通的中国散户来说，想跟在庄家的后面分得一点残羹剩饭，也不是一件容易的事情。稍有不慎，就有可能跌入庄家设置的陷阱之中。

跟庄炒股风险大 …… 82
庄家是散户的天敌 …… 86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操纵市场牟暴利 ……………………………………………………… 89
诱骗散户进陷阱 ……………………………………………………… 96
庄家做庄三板斧：打、砸、抢…………………………………… 100
小庄家的“美图计” …………………………………………… 104
与庄共舞智者胜………………………………………………… 107

第四章 炒错题材

有人把股市里的题材当作兴奋剂，认为再低的股价也可以因其上涨起来；有的人把题材当作魔术师，再疲软的股票也可以靠它强劲起来。但大量的事实却说明，这些题材也大都是套牢散户的绳索。那些难以抗拒在短期内快速致富的诱惑而卷入题材炒作的中小股民，绝大多数高位套牢，历经数年也无法解套；有的甚至血本无归，长期积蓄化为乌有。

虚幻的股市气泡………………………………………………… 119
庄家炒作的借口………………………………………………… 124
盲目跟风易套牢………………………………………………… 128
搏傻游戏：小心成为“最后一只老鼠” ……………………… 132
重组不是灵丹妙药……………………………………………… 136
炒股不要赶时髦………………………………………………… 141
快进快出避风险………………………………………………… 147

第五章 选错股票

股市投资的所有问题，最后都要归结在股票的选择上。选择了业绩优良的股票，就可以享受到分红的利益；选择了价格上涨的股票，就可以获得股价的差额。而选择的如果是劣质股、问题股，就得承担股价下跌的损失，甚至公司破产清盘的风险。一招不慎，全盘皆输。因此，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人说，选股如选妻，不可盲目，不能草率。

选股如选妻…………………………………………………… 153
亏损股：碰不得的股市地雷………………………………… 159
ST股：趟不得的浑水 ……………………………………… 165
不要拼死吃“河豚” ……………………………………… 170
问题股：惹不起躲得起……………………………………… 173
高风险股：君子不立危墙之下……………………………… 179
新股炒作有风险……………………………………………… 182
选股要选优质股……………………………………………… 186
了解股票背后的公司………………………………………… 190

第六章　定错策略

股票市场是一个斗智斗勇的场所，决定投资者胜负盈亏的关键，一是股票的选择，二是股票的操作。正确的选择股票是投资者获利的前提；而恰当的操作策略则是投资者获利的关键。股市如战场，不同的战役有不同的打法，需要制订不同的应对策略。历史已经反复证明，在股市里，谁的眼光敏锐，谁的判断准确，谁的决策果断，谁的操作娴熟，谁才有可能成为赢家。

追涨杀跌钱缩水……………………………………………… 200
崇尚理性是关键……………………………………………… 203
掌握股票投资的基本原则…………………………………… 207
多做长线少搞短炒…………………………………………… 212
顺势而为莫强求……………………………………………… 220
不会止损，越套越深………………………………………… 224
补仓的技巧…………………………………………………… 231

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把握市场时机 …… 236
会卖才是真师傅 …… 244

第七章　用错心态

在股市里，你一定要有一个好的心态，绝对不要太冲动，不要以一时的涨而欣喜若狂，否则在牛市中你也有可能在高位被套而数年不解；也不要以一时的跌而悲观失望，否则你次次都是在地板上割肉。心态不稳，性格浮躁，处事冲动，常常使股民跌入追涨杀跌的陷阱。

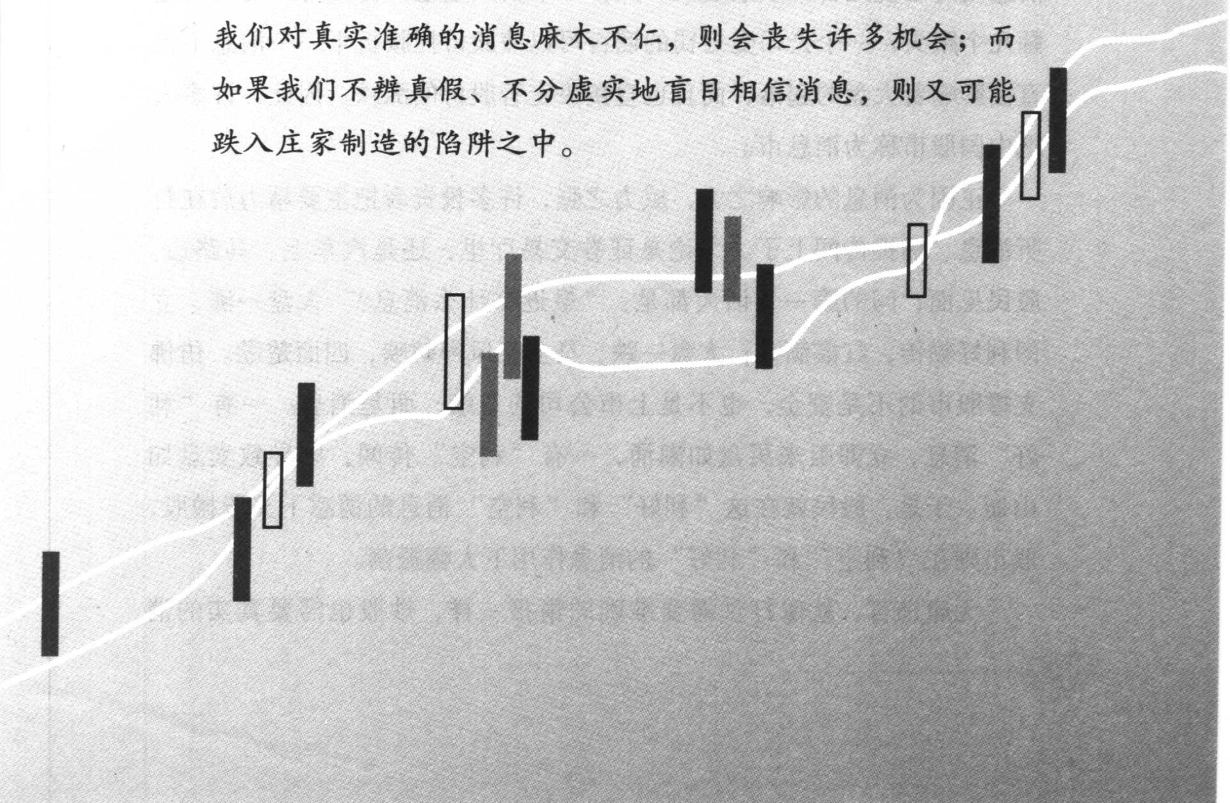
一贪二怕，股市投资的最大敌人 …… 255
盲目跟风风险大 …… 260
炒股要有耐心 …… 263
浮躁者易套牢，犹豫者失良机 …… 267
不要盲目自信 …… 271
炒股要怀平常心 …… 274
赢得起也要输得起 …… 278
不能尝到一点甜头就胆子大 …… 280
“多大的脚穿多大的鞋” …… 282
莫把炒股当赌博 …… 286

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1

第一章 听错消息

股市是一个消息庞杂的地方，由于消息来源多，传播乱，各种消息、传闻真假难辨，虚实难分。既有真实的信息，准确的消息，也有捕风捉影的传闻，空穴来风的谣言，更有一些庄家利用股民对消息的迷信而制造的圈套。如果我们对真实准确的消息麻木不仁，则会丧失许多机会；而如果我们不辨真假、不分虚实地盲目相信消息，则又可能跌入庄家制造的陷阱之中。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在《中国证券报》的一次股民调查问卷统计中，93%的股民把及时、准确地获取消息，列为影响赚赔的首要因素。

消息为什么在中国股民的心目中占有如此重要的地位？这固然与中国股民的投资理念和投资策略以短线炒作为主、搏取差价为重有关，但消息对股市走势具有明显而直接的影响，也是一个非常重要的因素。一般来说，在成熟的证券市场，股票价格应及时、充分、准确地反映上市公司经营的基本信息。而据统计，我国股票价格的信息含量低于50%。也就是说50%以上的沪、深上市公司的股价变动是由非上市公司经营信息因素如投机、市场操纵引起的。其中消息具有举足轻重的作用。一条暂停国债期货交易的消息可以使大盘飚涨3天，一纸提高印花税率的消息则可以使几百只股票连跌5天；一个资产重组的传闻可以使股价连翻几个跟头，一个公司受处罚的谣言可以使股价拦腰折半……消息不仅直接影响着大盘的起落，而且也直接决定着股价的涨跌。因此，许多人把中国股市称为消息市。

正因为消息的影响之大，威力之强，许多投资者把主要精力放在打听消息、捕捉传闻上了。无论是证券交易厅里，还是汽车上、马路边，股民见面，问的第一句话大都是："最近有什么消息？"大盘一涨，立即利好频传，红霞满天；大盘一跌，马上又风声鹤唳，四面楚歌。仿佛支撑股市的不是资金，也不是上市公司的业绩，而是消息。一有"利好"消息，立即引来买盘如潮涌，一有"利空"传闻，则导致卖盘如山崩。于是，股民就在这"利好"和"利空"消息的诱惑下买股抛股，股市则在"利空"和"利好"的消息作用下大幅振荡。

无庸讳言，就像打仗需要准确的情报一样，炒股也需要真实的消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息。如果你事先知道了B股市场对境内投资者开放的消息而提前介入，你自然会赚得盆满钵满；如果你事先知道了提高印花税的消息而及时撤出，你自然会在以后的连续几个跌停中秋毫无损……但是，如果你听信了琼民源业绩大幅度提升的假消息而追高买入，则会亏得血本无归；如果你相信了PT中浩重组的传闻而斗胆杀进，则会赔得一塌糊涂……毫无疑问，准确真实的消息能帮助股民选择升值潜力大的个股，指导股民适时地买入或者卖出股票，从而获得较大的利益，避免可能的风险；而虚假的消息，则往往使股民买了不该买的，抛了不该抛的，以至要么是高位套牢，要么是割肉斩仓，落个鸡飞蛋打一场空的结局。

事实上，由于股市是一个非常复杂的地方，许多消息来源不明，传播混乱，从而真假难辨，虚实难分，加上上市公司有意造假，不法庄家恶意造谣，导致虚假消息盛行股市，谣言陷阱此起彼伏，许多股民便是因为误信错信虚假消息而惨遭套牢赔钱的命运。据有关部门对散户亏损原因的调查，有半数左右的股民是因为听错消息而亏损。由此看来，如果股民不提高辨别消息真假的能力，不掌握运用消息正确操作的技巧，要想取得较好的投资收益，则几乎是不可能的。

政策消息不能轻视

在股票市场上，每天都充斥着各种各样的消息。其中传播得最广、也最引人注目的，无疑是政策消息。不管这些政策消息出发点如何，落脚点在哪，都可以成为引起投资决策变化的重要因素。投资者一般将政策消息也划分为利好消息和利空消息。利好政策出台，股民欢欣鼓舞，股价扬头向上；利空消息走泄，股民垂头丧气，股价也就掉头向下。纵观中国股市十几年来的每一次起落，每一次波动，无论大盘是“井喷”上冲，还是“飞流”直下，我们无一例外地看到，政策在其中起了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键性的主导作用。

一条暂停国债期货的消息可以让大盘连刮3日飚涨风暴，而随之而来的一纸重开新股发行的通知又可以将前3日的胜利果实一口吞没；一篇《人民日报》的特约评论员文章，可以将大盘连砸三个跌停板，也可以让指数井喷般地暴涨数天……据对上海股市波动情况的资料进行分析，在导致市场波动的因素中，政策因素占了34%，在各种因素中居于首位。

让股民感受最深的莫过于2007年5月30日的股市暴跌，股民们从中再一次体会到了政策的强大威力。2006年，中国股市新一轮牛市启动。尤其是进入2007年后，股市火暴达到了极点。股票指数连创新高，个股价格芝麻开花节节攀升。3月下旬至5月，中国股市仅仅用了32个交易日的时间，就上涨了1000点以上。股市的火暴，吸引了数亿人的目光。许多人开始头脑发热了，认为现在是大牛市，入市就赚钱，买股就获利，于是，把所有的钱都往股市里投，有的甚至把住的房子也抵给银行来贷款炒股，把养老金也拿出来买股票。受强大赚钱效应的刺激，各路人马纷纷杀入股市但求一搏。每天在各证券营业厅开户的深沪股民数十万计，进入5月份竟然每天有30多万人涌入股市，一个月的开户数就是前两年的总和。到股市大跌前（5月29日），沪深开户人数已经超过1亿。股市出现了明显的过热症象，一些亏损股、题材股被无理性地过度炒作。在此情况下，管理层通过不同方式，共计对股市直接或间接地发出八道“金牌”，其中包括央行四次上调存款准备金率、两次上调存贷款利率、证监会连续发出两次风险提示，以此给过热的股市降温。但许多股民不以为然，没有正确理解与对待管理部门的良苦用心，没有认识到政策调控的极大风险。结果在管理层使出最后一道杀手锏——调高印花税后，才知道了政策调控的威力：5月30日，受财政部调整证券印花税的影响，股市放量暴跌，沪综指暴跌6.5%，两市跌停的非ST类个股超过850只，其状之惨，为中国股市建立十几年来所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罕见。以后连续4天股市继续暴跌，几百只股票价格惨遭腰斩，跌了一半，大多数股票也都跌了1/3。5月份入市的股民全部套牢，2007年新入市的股民，70%出现亏损。许多股民这才感叹："炒股还真得听政策话，跟政策走！"

股市政策主要包括对股市的基本政策和具体政策两个方面。一般来说，基本政策是长期的，如国家对股市发展是支持还是限制，是稳步发展还是加速发展，等等。就我国而言，国家鼓励和支持股市发展的基本政策是一贯的，也是不会轻易改变的。

股市政策的第二个方面是具体政策。在基本政策已经确定的情况下，股市具体政策变化，虽然不能最终改变股市的发展方向，但却能暂时改变股市的发展进程。中国股市十几年发展的历史清楚地表明，每一项涉及股市的具体政策出台后，都接着有一波或大或小的股市波浪；而每一次股市起与落的后面，我们也都能看到政策的影子。从《股票发行与交易管理暂行条例》颁布实施、《关于坚决制止期货市场盲目发展的通知》下发、"稳定、规范、培育和发展股市三项措施"出台、国债期货交易试点被紧急暂停、关于股市的首篇评论员文章发表、调高印花税、禁止国企炒作股票、禁止银行资金违规入市相继出台，到允许三类企业入市、B股市场向境内投资者开放、国有股减持的实行与停止、印花税的调整，等等，无一不在股市掀起过或大或小的波浪，一些突发消息甚至改变了大势的原来走向。1992年初，在邓小平同志提出证券市场"允许看，但要坚决地试"的谈话发表后，投资者信心大增，纷纷杀入股市，引起中国股市第一轮快速上涨行情。5月21日，上交所宣布放开股票交易价格，当日上证指数即从617点飚升至1266点，日升幅达到105%，掀起了一波巨大的"政策升浪"。面对突如其来的暴涨行情，政府管理部门又推出了一系列干预措施，并突击发行新股，结果8月11日起沪深指数迅速暴跌，至12月底，上证指数才在400点上下启稳，累计跌幅68%，又制造了一波"政策跌浪"。1993年初，允许机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构投资者入市的政策引发了新一轮上涨行情，但7月份两次提高利率和整顿金融秩序的政策又使股市向低谷滑行。特别是12月18日管理层披露55亿新股发行计划后，股民一片恐慌，股市持续走低。12月21日上证指数一天下跌118点，投资者称其为中国股市的“黑色星期一”。在此情况下，证监会先后将此计划更改、部分否定直至全盘否定，每次政策变化都给市场带来剧烈振荡。1994年，中国股市萎靡不振，基本派和技术派也都灰心丧气了，但“三大救市政策”一亮相，股市立即云开日出，晴空万里。8月1日上证指数就跃上445点的新台阶，比上个交易日上涨112点，到8月5日结束全周交易，收盘指数报683点，一周内净升350点，涨了110%。由此可见，政策消息对股市的威力之大，影响之广。

进入1995年，上海股市由原来的T+0交收制度改为T+1交收制度。这一政策变动，又引起市场走出了一段下跌行情，由年初的高点647点一路下跌至2月7日的532点。5月17日，中国证监会下达紧急通知，在全国范围内暂停国债期货交易试点。5月18日爆发“井喷行情”，上证指数单日涨幅高达31%，创“政策效应”之最。在短短3个交易日里，上证指数从582点涨至897点，累计涨幅达54%，其中不少个股狂涨了1倍。基本派和技术派都喜气洋洋地告诉股民，大牛市来了，股指要翻番，股价要翻倍。但3天后一纸重开新股发行的通知即将刚刚升起的浪头打压了下去。8月23日抛盘汹涌而出，上证指数跌幅高达16.4%，创当年上证指数单日跌幅之最。

1996年下半年，政府为激活股市，两次降低银行利率，导致资金大量入市，引发一波铺天盖地的股市狂潮，由此也导致许多股票出现无理性的暴涨。在此情况下，管理层先后下了“十二道金牌”进行调控，包括《关于规范上市公司行为若干问题的通知》、《证券交易所管理办法》、《关于坚决制止股票发行中透支行为的通知》、《关于防范运作风险、保障经营安全的通知》、《关于严禁操纵信用交易的通知》、《关于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进一步加强市场监督的通知》、《关于严禁操纵市场行为的通知》等，但仍有许多股民“不信邪”，对政策的调控不以为然，继续跟风追涨，结果12月16日《人民日报》发表了一篇措辞严厉的特约评论员文章，与此相配套，国家计委和国务院证券委于12月15日共同宣布，1996年股票发行规模为100亿元，相当于1995年的两倍；同时沪深两市实行涨跌板制度。《人民日报》的特约评论员文章见报的当天，沪深两市立刻作出了剧烈的反应。开盘后，4分钟内，沪市281只股票，除去4只例行停牌外，其余277只股票全部跌停，沪市大盘狂泻110点，与深市一道，双双收于跌停板。绝大多数股票的全天分时走势图都为一条水平直线。17日，深成指以低于前日365点的3413点开盘后，124只股票被封杀在跌停线上不动，上证指数再度暴跌95点。从16日至20日，短短的5个交易日，沪市大盘从1250点高台跳水，狂泻不止，直到863点才打住，竟跌去了近400点，深市从4522点一路下滑，中间甚至没有喘息休整的机会，至3114点盘住。惨烈的行情无情地将数以十万计的追涨股民悉数套牢，损失惨重，他们这才醒悟：不重视政策消息，甚至还逆政策而动，必然会碰得头破血流，注定会以失败告终。

特别让我们感受到政策威力的，莫过于2001年的B股开放和国有股减持政策变更。2001年2月19日，中国证监会一纸B股市场向境内投资者开放的决议公布，一个可以说从建立起来就一直萎靡不振的B股市场，便一扫多年的阴霾而大放光彩，复盘后连续几天无量涨停，出现了全世界股市绝无仅有的“有行无市”、“无量涨停”的现象。而后又是一鼓作气，一路高歌，冲关夺隘，指数创下一个个新高，股价登上一个个台阶。短短3个月时间里，沪市B股指数从2月19日停盘时的83.20点起步，到6月1日创下241.61点的最高点，上涨190.4%；深市B股指数从2月19日停盘时的866.16点起步，到5月28日创下2453.81点的最高点，上涨183.3%。短时间内股指大涨一两倍，这在整个世界证券史上也是不多见的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001 年上半年，在 B 股市场火暴的同时，A 股市场也是极度活跃，沪深两市股指连创新高，许多个股价格翻番。6 月 12 日，国务院正式发布了《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，对此消息，许多股民处于茫然状态，不知道这对股市究竟是利好还是利空。而一些经济学家和股评人士则为此大为叫好，认为这是解决国有股一股独大的一个重要举措，对证券市场是一大利好。在此心理的作用下，上证指数于 6 月 15 日创下了 2245 点的历史新高。但是，随着国有股减持的真正实施，投资者逐渐清醒过来。烽火通信、茅台首次发行时，减持的价格高达 21 元、31.39 元，分别是发行前净资产的 10 倍左右；天大天财增发时，减持的价格同样达到了 21.3 元，是增发前净资产的 5 倍。一时间，国有股减持猛于虎，“狼来了”的叫声不绝于耳，股价节节败退，刚开始是增发股公布一家跌一家，后来，只要联想到可能增发的股票，也是应声落马。股指连下台阶，至 10 月 11 日收盘，上证指数跌到了 1520 点。伴随着股指的巨幅下挫，证券市场风雨飘摇，各种传言鹊起。许多券商因无法承担巨额亏损而面临倒闭的危机，占开户绝大多数的个人投资者亏损严重，心态极度恶劣，个别地区出现了股民挤兑营业部现象。由此我们可以看出，一项不成熟的政策措施，对股市的影响是如何之大。

而就在许多股民对股市失去信心之际，10 月 22 日，证监会宣布停止仅仅实行了 3 个月之久的国有股减持方案，第二天开盘，沪深股市立即出现“井喷式”的巨幅反弹行情，四大指数几近涨停，所有的个股全线上涨，绝大多数涨停，成交量也是成倍放大。上证指数以 1642.22 点开盘，最高 1670.56 点，报收于 1670.35 点，涨 149.68 点，涨幅达到 9.86%。深证成份指数以 3423.66 点开盘，最高 3458.03 点，报收于 3458.03 点，涨 314.33 点，涨幅达到 10.00%。上海 B 股指数和深圳成份 B 股也双双涨停。

由上我们可以看出，中国股市的大幅升跌几乎都受到政策消息的影响。政策消息成为诱发股市波动的内在动因。而从中我们不难得出这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的结论：政策面的突发消息对中国股市的影响已远远超过了市场机制下各种基本面因素的综合作用，中国股市呈现典型的“政策市”、“消息市”的特点。正因为如此，中国股民最要关注的是政策消息，最要遵循的也无疑是政策导向。

事实上，世界各国的股市也都无一例外地要受到政策的影响，美国股市不同样要看格林斯潘的眼色行事吗？股市是一个高风险高投机的场所，没有政策的调控显然也是不可想象的。作为中国股民，如果不对政策消息保持高度的敏感性，不牢牢地把握政策的脉搏，甚至逆政策而动，则无疑要赔得血本无归。

政策消息需要正确理解

对政策消息保持高度的敏感性，这是股民必备的基本功之一。但是，仅仅是敏锐地捕捉和关注政策消息还远远不够，更为重要的是要能够全面正确地理解政策消息，真正了解政策消息出台的目的、意义及其对股市的实际影响，而不能简单地以利好消息或利空消息对待。

2007 年 6 月 29 日，全国人大常委会经表决决定，批准发行 15500 亿元特别国债购买外汇。许多人闻此消息，便认为这是继调高印花税后的又一项大的利空政策，有所谓专家甚至估算，财政部发行 15500 亿元的特别国债，相当于央行提高近 10 次（每次 0.5 个百分点）的法定存款准备金比率。并认为，如此规模的紧缩，股市是难以承受的。许多人因此不计成本地割肉斩仓，抛空股票，结果导致了又一轮股市大跌，许多股票价格已经跌到了此轮牛市启动前的价位。而实际上，这又是一次对政策的误解。从对冲流动性的实质看，财政发债购汇仅相当于用特别国债替换部分央行票据，并没有发生本质的变化。因此，财政发行特别国债时，不管是一次发行还是分批发行，不直接影响市场货币供应量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过有关部门的解释，许多投资者正确理解了此项政策意图，股市又重新向上，而误解政策出局者血本无归。

不能正确理解政策消息，也是导致股民亏损的一个重要原因。在这方面，许多股民是有着深刻教训的。

1994 年 7 月底，国务院有关领导与证监会商定推出三大救市政策，包括暂停新股的发行；严格控制上市公司配股的规模；发展股票共同基金，试办中外合资的基金管理公司等。毫无疑问，这三大政策对当时低迷的股市具有明显的政策扶持意义。但是，许多股民却过于夸大了政策的作用，有的人甚至还幼稚地推论：证监会秘书长讲话，上海涨了 30 点；证监会主席讲话，上海涨了 100 点；现在是国务院领导发话，上海肯定要涨 200 点！于是许多人头脑发热，情绪激动，盲目地杀入股市，跟在一些投机机构后面进行疯狂炒作。仅一周时间，沪市上涨了 105%，深市上涨了 67%，许多个股上涨幅度超过 200%。其实，当时的政策是引导股市稳步发展，而绝不是希望其盲目暴涨。况且其中许多政策也不是一下子就能实现的。把这三大政策盲目看成简单的利好消息的股民，最后在 9 月份的暴跌行情中无一不成为套牢一族，8 月份的纸上富贵一下子成为过眼烟云。1996 年 12 月 16 日《人民日报》发表特约评论员文章《正确理解当前股票市场》，这本来是管理层对当时股市极度过热、许多股票无理性暴涨而向投资者发出的风险提示，但许多人却对此作了片面理解，认为这是管理层抑制股市发展的信号，是最大的利空消息，于是惊恐不已，不计成本地大肆抛售，以至当天沪深股市暴跌，几乎所有的股票都收于跌停板。虽然随后中国证监会、沪深交易所负责人都先后告诫投资者要正确理解《人民日报》特约评论员文章，指出文章的目的是为了规范市场行为，保护投资者利益，但仍有人失去理性，一个劲地割肉斩仓，结果在短短 5 天之内，沪市狂泻了近 400 点，深市大跌 1300 多点。事实上，此次调整仅 2 周就结束了，以后大势以更加顽强的态势一路单边上扬，并于 3 个月后创下新高。未理解管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理层调控目的而无理性抛售的股民，损失惨重。有人认为是《人民日报》“误导”了他们，实际上是他们没有正确理解《人民日报》的文章。

另外，我们不但要正确理解政策消息的目的与意义，而且还要正确估计政策消息对股市的影响力。中国股市也并不完全是只受政策调控的力量上下涨落，它同时还受到其他许多因素的影响，如供求关系、企业经营状况、实际利率、甚至也包括周边国家和地区市场的影响等等；再者，随着股市的不断规范与投资者的不断成熟，政策对市场的影响力也有逐渐减弱的趋势；另外，市场反应与政策消息也不是完全同步的，有时市场反应滞后，有时市场反应又超前。如果我们以为只要有利好的政策消息，股市就会百分之百地大涨；只要有调整的政策消息，股市就会立竿见影地下跌，我们就有走入误区的可能。比如以前我们普遍认为提高利率和调高存款准备金率是利空消息，会影响股市上涨，但 2007 年央行几次提高利率、提高存款准备金率，股市都没有受到大的影响。是不是政策调控不起作用了呢？也并非如此，我们只能说，随着市场规模的日益扩大，以及政策使用频率的过多、过快，政策对市场的作用和影响正在迅速减弱。如果我们对此不正确认识，正确分析，一听见有利好政策出台，就以为股市会大涨几十几百点，一听见利空政策出台，就认为股市会立即掉头向下，其结果必然成为政策消息的牺牲品。事实上，现在中国股市和经济正处在历史上特殊时期，其根源在于中国经济竞争力上升引起人民币升值长期压力。这个过程由于人民币升值速度缓慢从而延长了时间。所以，在经济持续高增长的情况下，股价和房价沿着上升通道几乎很难中止。对于政府各部门来讲，其推出的调控措施是滞后的，其力度是微弱的。随着流动性过剩问题越来越严重，有关部门肯定会加重调控力度，推出力度更大的调控措施。对此我们不必大惊小怪，但也不能掉以轻心。

还有一点需要我们注意的是，由于政策消息的披露方式和时机还不够科学，以至少数机构投资者或超级大户越来越多地利用政策消息作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们操纵市场的工具。他们利用人们对政策消息的过度期望，而大肆进行投机活动。或者以所谓的利空消息打压股指，以掩护其吸货；或者又以利好消息拉升股指，以此创造出货的机会。因此，对于政策消息，我们虽然需要保持高度的敏感性，但也必须正确理解和全面分析，绝不能把政策消息简单化，更不能盲目跟风，以免误入圈套，跌进陷阱。

小道消息是非多

在中国股市，有这样一种奇特的现象，正道信息遮遮掩掩，小道消息却满天飞舞，以至许多股民把小道消息作为了获取市场信息并据此操作的主要途径。证券交易厅里，传播得最快的是小道消息；股民见面，打听得较多的是“最近有什么消息”；股评家评股，最引人注意的是“最近传闻”……

有人杜撰了这样一则笑话：一位股民身患重病，生命垂危。冥冥之中，眼前出现了两条道路，一条是通往阳间的康庄大道，一条是通往阴间的羊肠小道。股民慌不择路地往小道跑，判官连忙问：“你怎么跑到小道来了?”股民说：“小道上有许多消息呀!”

小道消息满天飞，显然与我国股市信息披露不及时不全面有关，但也与许多股民迷信小道消息有密切的联系。一些股民认为，正式消息一旦公布，就失去了其意义。只有当消息还处在“朦胧状态”时就作出相应的操作决策，才有赚钱的机会，谓之炒“朦胧消息”。当然，在消息还处于朦朦胧胧、虚虚实实的时候即作出反应，一旦与正式公布的消息相吻合，肯定增强了盈利的机会。但是，小道消息由于来源不明，传播不清，其中有相当一部分与事实不相符，还有为数不少的是庄家故意放的烟雾弹，以至许多误信小道消息的股民最终落个鸡飞蛋打一场空的结局。

也许是适应股民的需要，目前股市里各方面的消息满天飞，传闻遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地是：利率要调整啦，某上市公司要重组啦，亏损公司要扭亏摘帽啦，绩优公司要分红送股啦……至于到底这些消息的真实性有多高，对市场的影响力有多大，谁也搞不清。不相信消息吧，看着其股价连续上扬，简直是在放风筝，而等消息明朗了，股价已炒到了天上去，让你懊悔不已；相信消息吧，兴致勃勃地买进去后，公司突然发布澄清公告，此消息纯属谣传，结果股价连续跳水，不是割肉就是套牢。有一位股民在2007年6月听到一个小道消息，说是湖南海利近期有重大的重组题材，于是在当时价位较高（13元）的情况下依然全仓杀入，谁知买进股票后股价天天阴跌，而重组消息却迟迟没有公布。卖掉不甘心，生怕重组公布后股价暴涨，而到手的鸽子飞走了；放在手里股价又天天跌，资金天天缩水。就这样一直磨磨蹭蹭地守了两三个月，股价已经跌到了7元多，重组还没有任何的踪影。没有办法，这位股民只好割肉出局，亏了一半。他为此感叹说："小道消息信不得！"

小道消息，之所以能够大行其道，并被一小撮利益集团所利用，与庄家炒作盛行是分不开的。大凡小道消息，最大的欺骗性就在于它总是笼罩着一个神秘而诱人的光环，让无数投资者禁不住一阵阵冲动。不能否认，有的股民确实也因小道消息赚过钱，发过财，若非如此，消息也就只能胎死腹中，不会让如此众多的股民去追逐了。但是，水能载舟，亦能覆舟，不准不实的小道消息带来的惨痛教训，更是难以胜数。其实，真正传到市场上来，尤其是传到散户耳朵里的所谓"内部消息"，绝对是以谣传居多，有的根本就是庄家骗人的拙劣伎俩。非常简单的道理，在股市这个博弈市场中，散户的胜利，就是庄家的失败。庄家可不是活雷锋，不会傻到还没炒起来就嚷嚷得让大家都知道了，再来给你抬轿。他们进货绝对是"悄悄地干活"，倒是他们出货时，为了让散户接盘，这才煞有介事地宣布他们在炒什么股票，或者说某某股票如何如何好，有什么题材，有多好的业绩，如果信以为真，以为自己发现了一个大金矿，乐得屁颠屁颠地赶去接货抢货，则刚好中其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



奸计。

我们不否认某些小道消息有其真实性的一面，但更多的则是不符合事实的。盲从消息，就永远是庄家砧板上的一块肉。因此，听到小道消息后，一定要冷静地分析公司提供的财务报表等有关资料，耐心地等待，在没有弄清其实际情况时，切不可轻易下手，而应该多方求证，因为对付谣言的最好办法是事实。比如，我们可以向上市公司求证市场传闻是否确实，如果答案是否定的或不明确，便立刻停止买进或卖出；其次可向证券管理机构、交易所等单位求证市场传播出来的消息的可靠性，如果答案仍然是否定的或不明确，则应该密切观察该股票的股价变化；再者，如果该股票的价格走势开始呈异常变化，也应该迅速处理该股票，以免愈陷愈深，最终导致血本无归。总之，小道消息是非多，我们不能轻易相信，要拿出你买房买车买时装的耐心和细心，多加比较分析，绝不能仅仅依据小道消息就轻率作出决定。

虚假消息害人惨

谣言终究是谣言，它不具备推动股价上涨的力量。即使在庄家的恶炒和散户的跟风下，它也可能会使股价一时涨起来，但绝不会持久，最终必然会以大幅下跌而告终。因此，作为一般股民，绝对不要去玩这种搏傻的游戏。因为这种游戏的赢家，只可能是制造谣言的庄家。

2007 年 2 月 27 日，这一天已被黑色标记，以最浓厚的绿色为底，载入中国证券史册。

这一天是亚洲金融危机 10 周年纪念日，也是 2007 年春节后的第二个交易日，中国 A 股市场创下 10 年来跌幅记录，上证指数狂跌 268.81 点，跌幅 8.84%，深成指更是大跌 797 点，跌幅 9.29%，接近跌停，双双创下 1996 年 12 月以来单日最大跌幅。两市超过 900 只个股跌停，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅有72只个股上涨。投资者万亿市值在一天之中被蒸发殆尽。

这个已载入中国证券史册的“黑色星期二”是如何诞生的呢？说出来可能让人不可思议——仅仅是几则利空谣言，便制造了这起血洗股市的事件。

据事后证券界业内人士归纳，当时，股市里风传8则利空传闻：一是股指期货将于4~5月推出；二是港交所拟重启商品期货，4月或推H股金融指数期货；三是证监会主席尚福林将离任；四是银监会拟出台新的资金流动管控措施，严禁银行资金通过各种方式违规流入股市；五是可能要征收资本利得税；六是春节期间人民日报发表社论，重温美国历史上两大股灾；七是小非最近的连续减持，而且可流通的锁定股票越来越多；八是机构遭遇赎回或者换仓引发抛盘。

事实证明，这些传闻要么是牵强附会，要么是空穴来风。但就是这些没有依据的传闻，却让数以千万计的股民信以为真，纷纷割肉斩仓，仓皇而逃。结果，当谣言不攻自破后，股市上演了一幕火箭式上升的好戏，而那些亏损出局者却只能看着别人赚钱而枉自叹息。

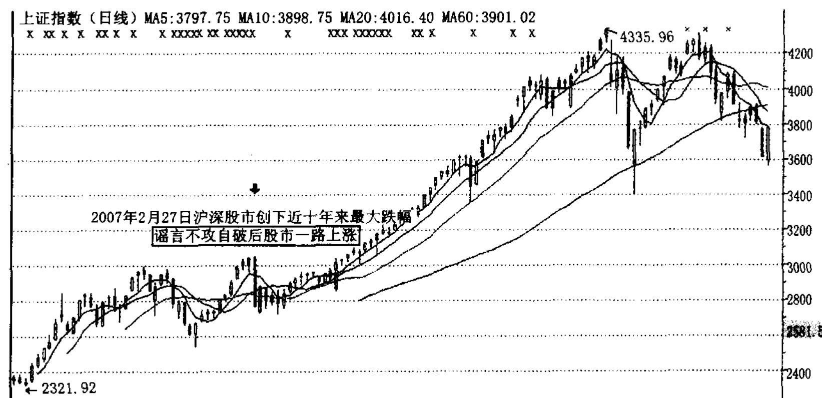


图1-1 谣言制造了“黑色星期二”

2001年7月，英国《经济学家》杂志在评论中国资本市场时，更是不无夸张地说：“现在，筹资额位居亚洲第二的中国股票市场，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6000万没有判断力的个人投资者，几乎都在依据谣言做交易决策。”这固然言过其实，但在中国股市因误信消息而发生亏损的现象，确实比比皆是。

2007年9月初的一个星期天，小刘带着新婚的妻子准备到公园去玩，在公共汽车站牌下等车时，发现附近有一个报摊，便上前去买了一份财经类报纸。小刘是财经学院毕业的高才生，现在虽然在政府机关工作，但对财经问题依然保持着浓厚的兴趣与高度的敏感。在这份财经报纸上，小刘看到一个令他眼睛一亮的消息：据该报报道，东方集团公司大股东以后每年至少要向公司注资一次；并要以资产换股权方式增持公司股份，最终要控股40%到50%；随着公司控股股东矿产资源类资产不断注入公司，公司将金融产业和矿产资源产业作为未来的投资重点，随着金融产业和矿产资源产业规模的不断壮大，对其他产业将逐步进行重组、剥离。

小刘前一段时间开了一个证券账户，存了几万元钱进去，正不知进什么股票好，看了这则报道，立即兴奋不已：有这样令人瞩目的好题材，这只股票还不会炒得飞涨？第二天一开市，小刘就全部吃进了这只股票。没有料到的是，9月13日，东方集团公开在报刊上发文，指出该报道不实，所谓的一些利好题材纯属子虚乌有。澄清文章刊出后，该股立即暴跌，在连续3个交易日内的最大跌幅达33.7%。小刘由于轻信报道，损失惨重。

股市消息庞杂，出几条假消息不足为奇，但像这样利用新闻媒体公开传播虚假信息，却也够耸人听闻了。这使人想起7年前的“苏三山”假收购案。据认为，那是中国第一起利用新闻传媒进行证券欺诈的事件，使股民两天内损失2000万元。让人吃惊的是，在发生骇人听闻的“苏三山”事件后，许多股民没有从中吸取教训，依然轻信一些虚假消息，结果给自己造成严重的损失。

2001年5月31日，《北京经济报》刊发了一篇题为“金融企业可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能‘批量’上市”的文章。该文章声称证监会主要负责人在近期召开的金融企业与资本市场发展座谈会上表示，金融企业发行上市的“第一梯队便是现有的规模不太大的股份制银行”，“其次是保险公司”，“再次是证券公司”等等。

乍一看，该新闻说得有鼻子有眼，有来源有出处，谁也不会想到，这会是一条假新闻。因此海内外多家媒体都转载或编写了这一消息。而事实上，证监会主要负责人在此次会议上和其他任何场合都从未发表过类似金融企业依次批量上市的讲话。为此，中国证监会提出了严厉谴责，并保留诉诸法律程序，追究其法律责任的权利。

2005 年 4 月 1 日，是西方国家的愚人节，一则关于“非流通股转为优先股，30 年内不流通”的传闻在股市里广为传播，有的帖子还写得颇像那么一回事：《明天国务院宣布重大利好，历史底部，请抓住暴富机遇》，声称管理层已研究决定，已上市公司中的非流通股，作为优先股，30 年内不在国内证券交易市场交易流通；新股发行由发起人按相关规定，自主选择是否全流通发行或承诺作为发起人优先股永不流通；将从市场、行政、司法三方面全方位保护投资者利益。

许多股民听信这个愚人节的谣言，纷纷杀入股市，让低迷多时的中国股市一小时内“井喷”5% 以上，一气收复 1200 点关口。然而，当后来证实那些所谓的利好消息不过是愚人节的玩笑后，股市迅速下跌，误听谣言者无一幸免，全部套牢。

进入 2007 年后，随着沪深股市屡创新高，小道消息、市场传闻更是特别多。有的传某上市公司与外国签了巨额订单、有的传某上市公司要整体上市、有的传某上市公司获得资金注入、有的传某上市公司将与某券商重组……都说得有鼻子有眼，由不得人不相信。许多股民此时一看，果然这些公司的股票走势牛气，连续涨停，想必这些消息是真的，连忙追高买入。谁知等他们一进去，正式消息出来了：以前的所谓传闻都是假的。新进入的股民还没有反应过来，股票便开始跌停了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 3 月 29 日下午，认沽权证暴跌，也是源自一条网络传闻："晚上新闻会公布，上证 50 指数从下周起实施 T+0 交易。"——结果呢，当然是假的。

2007 年 4 月 24 日一大早，一则关于"人民日报明天将发社论"的传言在网上广泛流传，随后那篇无题的"社论"公开在网上显身，所谓"对我国股票市场目前的状况，我们应有一个清醒的认识"，云云，一副煞有其事的模样。当时正值沪深股市屡创新高的敏感时刻，这一突如其来的信息让那些本就绷紧神经的股民惊出一身冷汗，当天开盘即本能地先匆忙减仓。然而事实的真相是，《人民日报》根本没有发股市社论的打算。事实上，如果对传言稍加思考就不会上当。就拿《人民日报》社论来说，怎么可能自己报纸不登，隔夜先在网上传播呢？这既不符合办报规律，也有悖作为党中央机关报的权威风格。更何况今非昔比，管理层对资本市场在中国经济社会发展中的功能定位有了全新认识，不会再偏好过去习惯的行政调控手段，而更注重市场本身的调节。以此观之，就不至于见风即雨，整日如惊弓之鸟，稍有风吹草动，便不假思索地贸然行事。

2007 年 5 月 30 日的"印花税事件"，其实质，也是因为谣言满天飞，股民反应过度致使股市暴跌。按理说，印花税对股市的影响远远不如加息。相比加息政策，提高印花税对目前的股市来说，不算是大的利空消息。中国央行几次运用货币措施，包括加息措施，都并没有对股市造成较大的影响。按理说调高印花税税率，也不会对股市造成较大的影响。"印花税事件"与股市暴跌同时发生的原因，关键是谣言发挥了巨大作用，大多数投资者相信了这些谣言，反应过度，并纷纷采取了通过抛出股票来保护自己的措施。

这些谣言主要是，有所谓政府调控股市的"高层内部讲话"和即将采取的"进一步调控措施"，例如印花税不是"终极武器"，政府更严厉的猛招仍将继续！股市如果继续上涨，今年还将有两次加息，资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利得税也将很快推出；政府目标是A股市场回调30%以上；股市继续上涨就是向政府挑战、宣战；总理最近天天看股市，早就忍不下去了；政府要挽回用加息、加准备金等手段调控股市“无面子”的尴尬；政府不愿意股市过热上涨，要通过砸盘教训股民等等。漫天飞舞的各种谣言，通过现代化的通讯技术和正规媒体几乎传遍股票市场。显然，如果不是满天飞传的“猖狂谣言”的打击和股民反应过度，仅仅上调印花税，不至于引发股民极大的恐慌，股市也不会出现那样毫无理性的暴跌。

虚假信息的大量存在，一方面是由于许多不法分子利令智昏，见利忘义；另一方面也在于许多股民不辨真伪，轻信消息，使假消息有其广阔的市场；而更让人不可思议的是，有些股民明知是假消息，是谣言，但却拼死吃河豚，认为消息是假的，股价却可以通过假消息刺激涨起来。因此，在股市里，有的人打听的就是谣言，相信的就是谣言。股市里就有这样一句“名言”：“听到谣言买股票，出了消息卖股票”。有“利好谣言”的股票，不论真假，都会作为“朦胧题材”加以炒作，获得可观的差价收益。也有人认为，“谣言”多数是真的，只不过由于股市的信息披露不公开、不及时，才由信息灵通的机构大户来发布。谣言一经证实，便会因追涨者的赶来，带来可观的差价，如“延中”、“申华”的控股消息证实，股价狂涨，“延中”从“宝安”公告前的13元炒到42元，而“申华”由“万科”公告前的33元最高炒到70元。“申能”国有股1比2转让的传言证实后，股价从15元炒到22元。

我们不排除有些市场传言最后得到了证实，但更多的则是空穴来风，甚至是恶意传播。现在传言的市场越来越大，内容越来越广，上至领导人的健康状况，国家将出台的经济政策，证券法规及国有股、法人股、新股的上市安排，下至上市公司的经营状况、送配方案、收购动向等等。传言成了市场主力的炒作题材，成了中小散户的跟风依据。有些股民明知传言不可靠，但也跟风炒作。他们认为，无论是假的谣言也好，真的消息也好，都只是一个炒作的借口。只要有人跟风，就可以把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价炒起来，就可以赚差价。这实际上是一种搏傻行为，就是相信有更傻的人会来接自己的货。现实中固然有抽得出身的，但大部分人却是没有等到别人来接货就自己套牢了。

典型的例子是，1993 年 11 月，因配股方案迟迟未出台，沪市开始谣传“氯碱股份”等几家含 B 股的公司的送配方案为 10 送 10。于是长期被市场冷落的“B 股概念股”突然启动，大肆上涨，许多股民跟风炒作，纷纷买进，只等股价拉起来即出货。不料，几天后，《上海证券报》即刊登了“氯碱公司”的分配方案为 10 送 4，外加 1 毛钱红利，与原方案 10 送 10 相距甚远，结果消息见报当天“氯碱股份”就跌了 1 块多，最后又回到了原来价位，跟风炒作者全部“套牢”。

机构大户不仅通过散布谣言，谋取差价，更狡猾的还搞“内幕交易”，联手做势，制造骗局，以从中渔利。如“收购概念股”炒作热时，深圳一公司曾通过上海君安证券公司大量吃进“爱使电子”股票，并传出“收购”的谣言。待“兴业”、“爱使”被追风者炒高之后，这些“收购者”即把手中的股票悄悄地抛给了散户，自己捞了一大笔溜了。“苏三山”事件便充分说明了这一点。

不管制度如何健全，法律如何完善，都无法保证市场上所有的信息都是真实的，准确的。无论是制度还是法律，虽然具有防范违规违法的意义，但更主要的是威慑和制裁作用。因此，在竞争激烈的股市，消息的真真假假，传闻的虚虚实实，谣言的此起彼伏，都还会在一定的范围内存在。作为股民，依然需要炼就一双火眼金睛，认真辨别消息的真假虚实，合理判断消息的影响作用，从而作出正确的操作决策。

“内部消息”轻信不得

利用内幕消息获取利益，甚至操纵市场，这是所有国家的证券市场都明令禁止的。我国的《证券法》对此也有严格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规定。因此，试图靠内幕消息赚钱，是法律不允许的，随着市场日趋规范，管理日趋严格，这条路也是绝对走不通的。事实上，真正传到中小投资者耳里的所谓内幕消息，十有九也都是假的。即使有内幕消息泄露，肯定只有极少数人能获取到，一般投资者又怎么会了解到呢？如果许多中小投资者都知道了，那就不是内幕消息了。恰恰相反，市场上流传的许多所谓的内部消息，相当大一部分是庄家机构设置的陷阱。

老杨是2007年初入市的。当时也不知道炒什么股，就凭感觉东买西卖，听人说这只股票好就买这只股票，听说那只股票不行了就卖掉那只股票，这样折腾了半年多，虽然遇上了大牛市，但经过“5·30”的暴跌，却没有赚什么钱，基本上是“保本经营”。6月初的一天，他的一位深圳亲戚到长沙出差，特地到他家来看他。听说老杨在炒股，立即热情地对老杨说：“你这样炒股是瞎猫瞎撞，很难赚到钱的。我们深圳人炒股，大都是靠内部消息赚钱，有了消息，你就知道哪些股票有庄家，哪些股票有题材。告诉你，我有一个朋友在一家证券公司工作，他掌握的消息特别多，我就靠他的消息赚了钱。这样吧，以后我有什么消息就通知你，保你稳赚不亏。”老杨一听真是心里乐开了花。虽然老杨入市的时间不长，但他深知股市里内部消息的重要。他认为，以后有了来自深圳的内部消息，炒起股来一定会如虎添翼。

谁知道，恰恰就是这所谓的内部消息把老杨害苦了。老杨的亲戚回深圳几天之后的一个深夜，突然打来电话，神秘兮兮地对老杨说：“我那在证券公司的朋友向我透露了一个绝密的‘内部消息’：‘紫光古汉’是医药股，有增发题材，最近有好几个机构准备炒作它。现在这只股票的价格是14元左右，我那位证券公司的朋友说最少要把这只股票炒到25元以上。你赶快去买，有多少钱就买多少股票，保你大赚一笔”。

听了这个所谓的“内部消息”，老杨兴奋不已。第二天，老杨把所有的股票抛掉，拿账上所有的资金买了1万股“紫光古汉”，均价是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.5元。他想，如果每1股真能赚10元左右的利润，就可以净赚10万元。然而，老杨进“紫光古汉”后，该股却没有出现预期的上涨，而是阴跌。老杨问亲戚，亲戚说这是在洗盘，一旦拉升，就会暴涨。听了亲戚的话，老杨死守了这只股票，即使其他股票涨得热火朝天也不为所动。但这只股票却偏偏不争气，股指一个劲地往上涨，许多股票也是一天一个价地往上涨，唯有这只股票是进一步退两步，两个月下来，许多股票价格都翻番了，而紫光古汉却跌了一小半，仅9元多了。再打电话给亲戚，亲戚说：本来有机构要做这只股票的，但没有做成，你先出来吧，以后有消息再告诉你。老杨没有办法，只好割肉出局，足足亏了4万多元。

在股市中，许多投资者都有这样的经历，靠不知什么样的途径得到了关于某只股票的“内部消息”，于是很兴奋地赶紧买入，但买入后却似乎走进了一个“迷魂阵”：有时候买入的股票果真上涨了，但涨幅又不是很多，要是在平时，许多人会选择见好就收的策略，但因为有“内部消息”的诱惑，总认为这远远没有达到预期的目标，因此抱着不丢，结果一眨眼又跌了下来，让你空喜一场；有时候更惨，股票买到手里就跌，要是没有什么“内部消息”支撑，许多人会选择出局止损，但现在不同，因为有“内部消息”，便认为这可能是震仓洗盘，跌一点是为了涨更多，于是死撑着不抛，结果一跌不回头，越套越深。这时你去询问透露消息的人士，他们肯定也是十分茫然，因为他们也不知道这所谓的“内部消息”是真是假，不过都是你传我、我传你而已。

我们不否认，在现阶段由于我国股市信息披露管理上的漏洞和法律法规制度的不健全，股市上确实有内幕消息泄露的现象。如深市一家上市公司，半年前发生的资产重组行为，半年后才向投资者公告，而这期间，股价早已先知先觉般大幅上扬，显然这是有人预先得知了内部消息。另外如“北海银河”，1999年6月1日与南宁广播电视局有线电视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台签订合作协议，投资4500万元合作建设与经营“南宁有线电视台综合信息网”项目，协议涉及的投资金额超过公司1998年底净资产的10%，但公司直到7月20日才向证交所报告并公告，未及时履行重大事件披露义务，而在此期间，股价却由签约时的18元涨到了37元多。显然，有人靠内部消息大赚了一笔。

许多人都有这样的体验，当一只股票没有启动时，很少听到有什么内部消息，但当这只股票无声无息地涨了一段时间后，这时内部消息出来了，或者是重组，或者是高分配，或者是介入高科技，于是我们连忙追进去，但此时股价上涨已成了强弩之末，涨不起来了，甚至接着就掉头向下。实际上，许多内部消息都成了套牢散户的绳索，宰割散户的利剑。对此，我们一定要保持高度的警惕，切不可随意相信那些所谓的内部消息，而要坚持综合分析，客观评价。即使后来证实这消息是准确的，也不后悔，因为真真假假、虚虚实实就是股市的特点。

然而，极其荒谬的是，现在有些人居然在网络上公开叫卖内幕消息，许多股民信以为真，结果上当受骗。

据有关媒体调查，目前珠三角地区就有许多的网店，他们的承诺不一，不少店家打着“股票推荐月涨幅50%”、“周涨幅不低于10%”、“年内增长5倍”等吸引眼球的口号；更有甚者直接卖起了“股票内幕消息”。而不同的承诺收取的费用也不一样，其中最高标价接近4000元，并且要求20%～30%的分成，而便宜的仅30元。此类交易的通常手法是，消息的卖家一般会要求买家先把费用打到其在交易网站上的账户，然后通过手机短信为客户推荐一只股票，请客户在推荐价格内买入，此后会再向客户发送一次卖出指示以确保该只股票收益达到承诺的目标。稍微动一下脑筋就可以想得到，如果这些店家真的掌握了内幕消息，他们还会去赚这种小钱吗？可惜的是，许多股民被内幕消息蒙了眼睛，偏偏去钻人家的圈套。这样炒股，不亏才怪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利好利空要看清

对于股民来说，除了要辨别消息的真伪以外，还要认真区分消息的性质是利好还是利空，并且判断出对市场影响的强弱。

一般来说，区分利好和利空可以从以下几个方面入手：

1. 根据对股市供求关系的影响

因为股市上资金与股票的供求关系决定着股价的涨跌，资金相对盈余时，股价就上涨；反之，当资金相对紧张时，股票价格就下跌。所以一切有利于资金扩容的消息都是利好消息，一切关于股票扩容的消息就是利空消息。

2. 对股民炒作收益或交易难易程度的影响

如对股票红利或股民的资本所得（股票差价）是否征税或税率的调整，股票交易费、税或股票交割期延长与缩短等。因为股票交易税或费率的增加，将减少股民的投资收益，交割期的延长如 T+0 改为 T+1 将增加股票的炒作难度，相应延长了资金的运转周期，加大了股票炒作风险，所以它是利空消息。

3. 对上市公司经营效益的影响

一般来说，影响上市公司经营效益的信息是利空消息，如上市公司经营环境的变化，包括国家的政治经济局势的变化、国家是否处于战争状态、宏观经济的运行是否平稳等，因为这些因素的变化都影响着上市公司原材料的供应或产品的销售、员工的工作情绪或状态，从而直接影响着上市公司的经营效益。另外当上市公司的内部因素改变时，如管理水平的改善或降低，技术设备水平的改善和提高，劳动生产力的提高或降低，新项目的投产或失败等等，也影响着上市公司的经营效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 对股票投资价值的影响

一切能增加股票相对投资价值的因素都是利好因素；反之，一切降低股票相对投资价值的因素都是利空。另外，当其他领域的投资收益率上升时，将导致股票收益率的相对降低，如储蓄利率或债券利率的上调，实业投资如房地产投资收益的提高等等都是利空，而储蓄利率或债券利率的下调等就是利好消息。

当然，这只是基本的分类，在实际操作过程中，消息的利好利空性质错综复杂，绝不是能如此简单划清的。事实上，世界上没有绝对的利空消息，也没有绝对的利好消息。利好消息出来，对持仓的股民固然是利好，但对于空仓的股民就显然不是一件好事；反之，利空消息对于做空的人为利好，对于做多的人则为利坏。再说这利又可分为暂时的利和长远的利。有的利空消息（如加强市场监管、国有股减持），为暂时的利空，长远看却为长远的利好。况且，利空与利好，在一定条件下也可以互相转化。例如：利空出尽为利好，利好出尽为利空等。另外，无论是利好还是利空消息，对市场的影响也有强有弱，有快有慢，因此，作为股民来说，更重要的还有一个如何对待和把握的问题。许多股民特别喜欢在涨势中打探有什么利好消息，在跌势中打听有什么利空传闻，并且也总认为行情涨就一定有利好，跌就一定有利空，在操作上也跟随其所打探的消息频繁进出，摇摆不定，最终是“竹篮打水一场空”。实际上，消息在行情中的反映既有超前性和滞后性，又有真实性与欺骗性，更有市场如何利用以及利用的程度等问题。因而行情中利好不涨、利空不跌的现象比比皆是。例如：1999 年上半年行情动力十足，市场上利好消息不断。但在 7 月份以后这些利好真正兑现的时候行情反而没有发挥应有的作用，其中虽然有着许多复杂的原因，但有些利好在上半年行情中已被透支了也是一个原因。因此投资者不要盲目地追随利好与利空，而要详细辨别消息的真伪，认真分析消息的实质，准确估计消息的影响，从而作出正确的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息背驰要提防

这里说的消息背驰，就是指当普遍被认为利好的消息出现时，市场却是大跌，而当普遍被认为是利空的消息出现时，市场却是大涨，这种消息出现之后与人们的预期正常判断相反的现象就是消息背驰。

假消息骗人，许多股民都能理解，明明是真实的消息，为什么也会害股民呢？许多人说，我明明是听了利好消息买进的股票，并且这利好消息后来又被证实是真实的，准确的，但照样把我套牢了，你说怪不怪？其实说怪也不怪，因为他们过于机械地看待消息的利好和利空性质，而没有注意到消息背驰现象。

做股票的人大都知道技术指标的背驰，明明是顶部的图形却不跌反涨，明明是底部的曲线却不涨反跌，这就是人们常说的技术陷阱。而实际上，市场消息也有利好利空的背驰，只可惜一般人只看到消息的利好或者利空性质，却忽视了其背驰的出现，结果落入了消息背驰的陷阱里不能自拔。

按一般的规律，提高银行利率对于股市来说是利空，股市应该下跌，但是，2007 年央行五次提高银行利率，却没有一次出现相应的股市下跌，有几次反而还出现了较大幅度的上涨。

2007 年 3 月 18 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27%。3 月 19 日开盘 2864.26 点，报收 3014.44 点，涨幅 2.87%。

2007 年 5 月 19 日，一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点。5 月 21 日开盘 3902.35 点，低开 127.91 点，报收 4072.22 点，涨幅 1.04%。

2007 年 7 月 21 日，一年期存贷款基准利率均上调 0.27 个百分点。7 月 23 日开盘 4091.24 点，收盘 4213.36 点，涨 3.81%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2007 年 8 月 22 日，一年期存款基准利率均上调 0.27%，贷款利率上调 0.18%。8 月 23 日开盘 5070.65 点，收盘 5107.67 点，涨 1.49%。

2007 年 9 月 15 日，一年期存款基准利率均上调 0.27%，贷款利率上调 0.27% 。8 月 17 日（星期一）开盘 5309.06 点，报收 5421.39 点，涨 2.06%。

那么，这是不是说我们以前总结的规律错了呢？也并非如此。股市的涨跌受到多种因素的影响，利率变化只是其中之一。以前中国股市对利率变动特别敏感，但近两年来，随着股市规模越来越大，股民越来越多，利率对股市的影响则越来越小。尤其在 2007 年这种特殊的市场形势下，由于中国经济快速发展，人民币大幅升值，上市公司盈利能力普遍增强，物价连连上涨，足以抵消提高利率对于股市的利空作用。有许多股民机械地认为调高利率股市就必然下跌，因此每次调高利率都匆匆出货出逃，结果上当不少。不过，值得提醒的是，这并不能证明调高利率就对股市没有负面影响了，随着反复多次的调高利率，其累积效应也不容忽视。如果我们依然抱着“利率越高、股市越涨”的思路操作，则非常危险。果然，10 月份后，股市出现了大幅下跌，这其中便有利率调整的影响。

对于个股来说，消息背驰现象更多更复杂，更让人防不胜防。许多老股民都一定还记得，1997 年上半年开始，许多股民受舆论影响而大炒三峡板块，所有与三峡有关联的股票都出现大幅度飚涨。其中最突出的便是“葛洲坝”。由于“葛洲坝”主要生产三峡大坝建设需要的水泥，因此特别受人关注，许多人在这只股票已经上涨幅度不小的情况下，依然热情不减，纷纷杀人，结果跌入了机构主力的陷阱。一些机构主力利用人们迷信三峡大坝合拢题材的心理，在三峡大坝合拢之前便将“葛洲坝”的股价推高，而等三峡大坝正式合拢，许多股民认为未合拢之前便涨幅不凡，合拢之后一定会有更大涨幅的误解，机构主力趁机出货，结果导致利好出来股价不仅不涨反而大跌的反常现象。其实，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时我们冷静地分析，也就应该对此有所防备。再说，“葛洲坝”的产品并不是什么高科技的东西，不是不可替代的。而如果这家上市公司真的是离开三峡工程就不能经营和发展了，那三峡工程完工之日便是其倒闭之时，股民不但不能跟进这种股票，反而应更加提防。事实也是如此，随着三峡大坝的合拢，“葛洲坝”不但没有如人们预期的上涨，反而出现大幅度下跌，从最高时的 18 元一直跌到 8 元。

在股市里有“利好出尽是利空”的说法，因为利好出来，往往就是庄家、机构兑现获利的好时机。如 2007 年 11 月 10 日，天茂集团发布公告称，公司出资参与发起设立的国华人寿保险股份有限公司获得保监会的开业批复。根据公告，天茂集团以 5997 万元现金认购国华人寿的发起股份，占国华人寿注册资本的 19.99%，为国华人寿的第一大发起人股东。参股金融是本轮牛市炙手可热的超级题材，意外的是，天茂集团出资国华人寿的消息公布后，该股不但没迎来大涨，反而以大跌收盘。该股以全天最高价 11.94 元开盘，随后，股价一路狂跌，最后收盘价为 10.35 元，大跌 7.67%。在此之前，天茂集团一直是走势强劲，而利好出尽后，获利者撤离，股价下跌也就不足为奇了。

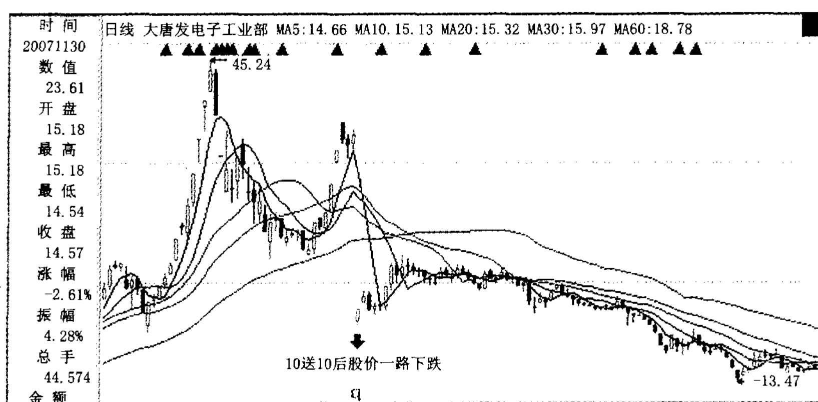


图 1-2 大唐电信 2007 年 7 月 30 日每 10 股转增 10 股后股价一路下跌

大唐发电由于其业绩大幅增长，许多股民都预期该股有较好的送配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方案，因而此股从2007年6月开始便一直受到市场的追捧，股价也由十几元热炒到了45元。但是，当预期变为现实后，该股却一改以前的强劲走势，不涨反跌。很快由45元跌到了二十几元。而7月30日正式推出每10股转增10股后，该股更是一路下跌，由除权时的20元一直跌到13元左右，呈现出典型的消息背驰现象。

消息的背驰，有很多是庄家机构制造的陷阱，他们根据人们迷信消息的心理，反其道而行之，把消息当作出货或入货的良机。以利好消息为例，在大家都认为的利好消息出现或即将出现时，普通的散户由于对利好的期望过高，会出现盲目乐观的现象，对市场的其他因素视而不见，一味地加码买进，并且不作任何风险防范工作，已经获利丰厚的庄家或主力机构就会利用这一大好时机出货。由于此时散户一般都热情高涨，疏于防范，主力庄家此时撤离，一般都可以走得比较干净、利索，极为顺利地获利出局。如1997年7月1日，在香港回归这样的重大利好题材出现时，沪深两市一些主力庄家却集中在5月底到7月的这段时间出货，致使两市形成明显的头部，由此揭开了漫漫熊市的序幕，而许多散户却还在梦想7月1日香港回归时刺激股市上升，根本对股市已出现的下跌迹象不予理睬，继续大量买进。结果由于市场主力的顺利出逃，股市失去了中坚力量，反而一跌再跌，造成不少人深度套牢，严重亏损。1997年9月12日，党的十五大召开，这是四年一届的决定中国命运和中国前途的党的代表大会，此次会议推出的改革举措又举世瞩目。但就在这天，本来就处在低位的中国股市出现了雪崩似的大跌。此后在十五大召开的那些日子里，改革的措施一项项出台，股市却一天天下跌。1998年6月25日，美国总统克林顿启程访华。这是10年来第一次在任美国总统来华访问，是1998年中国最重大的历史事件之一，并且克林顿访华期间，有一大批经贸合同签约，总金额近30亿美元，中国一大批上市公司受益，其中纺织、航空、汽车、能源等板块更是大面积受益。按理说，这是实质性的重大利好，因此许多股民踊跃入货，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市作出的却是下跌的反应。6 月 25 日当日，随着克林顿踏上中国的土地，中国股市即应声下跌，6 月 25 日、26 日、29 日，7 月 2 日、7 月 3 日 6 个交易日，沪市综合指数狂跌 100 多点，深市成份指数狂泻 400 多点！无数追逐“访华题材”的股民聪明反被聪明误，成为无奈的套牢一族。尤其让广大股民记忆犹新的是，2001 年 2 月 19 日 B 股市场宣布对境内投资者开放，B 股市场暴发一轮史无前例的暴涨行情。按规定，只有在 2 月 19 日之前有外汇存款的人才能进入 B 股市场，其他的投资者必须在6 月1 日后才能入市。在许多人看来，2 月 19 日只是有限制地开放，尚且能如此大赚特赚，那 6 月 1 日全面开放后，入市的投资者和资金都将成倍成倍地增加，B 股市场岂不更加牛气冲天？有的股评家分析上证 B 股会涨到 260 点；有的证券媒体估计 B 股股指还会再翻一番，达到 400 或 500 点的高位；有的经济学家则预测，6 月 1 日后大部分 B 股价格将超过 A 股价格……但事实上，进入 6 月 1 日后，B 股指数如洪水决堤一样一泻千里，许多 B 股价格又回到了 2 月 19 日启动前的位置。深 B 指数 5 月 28 日最高点为 2453 点，最低跌到 1327 点，最大跌幅高达 49%；沪 B 指数 6 月 1 日最高点为 241 点，最低探至 130 点，最大跌幅为 46%。许多赶在 6 月 1 日杀进 B 股市场的股民，无一例外地陷入了“利好兑现是利空”的陷阱。

大势是如此，个股也不例外。1999 年，市场传闻“厦新电子”将有大比例的送配，股价有可能达到六七十元。对此消息，许多投资者深信不疑。因为据他们分析，“厦新电子”确实是一只业绩优良的股票，即使在 1997 年的 VCD 大混战中，依然创造了高额利润，当年每股盈利 0.73 元；1998 年再创佳绩，每股盈利 1.02 元，1999 年据说利润更好，中期利润就可能达到 0.5 元左右。这样高的利润，在沪深股市大多数股票业绩不良的情况下，确实是极为难得的。该股票的送配也是非常大方的，1998 年便实施了 10 送转 7 的大比例分配方案。这样看来，1999 年再次实行高分配，是完全有可能的。于是，许多散户大量介入此股。虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然该股的价格从13元启动，到此时已经涨到了近40元，翻了两番多，但这些散户认为，只要有高分配，再涨个一二十元不稀奇。8月份中报公布，市场传闻倒是被证实了：公司果真推出了大比例的分红送股方案：每10股送转8股并派息1.24元（含税）！在一向追捧高比例送红股的中国股市，有如此大的利好公布，股价还不疯涨啊！但出乎人们意料的是，消息证实后，股票不仅没有上涨，反而掉头向下，一路下跌，很快跌到了35元左右。有人认为这也许是庄家在准备填权行情，于是便一心等除权后的行情。9月8日，“厦新电子”除权，但并没有出现众人期望的填权行情，反而加快了下跌速度，期间一个像样的反弹都没有，很快便跌到了14元左右。不仅如此，这只股票还像伤了元气一样，从此一蹶不振。在2000年那样火暴的行情里，大盘指数涨了40%，可“厦新电子”不仅没有上涨，而且还跌到了10元以下。现在回过头看，大多数散户跌进了庄家“借利好出货”的圈套。庄家早在低位吸足筹码，借朦胧消息拉升股价，在利好公布之后便“胜利大逃亡”了，而许多散户却是稀里糊涂地在高位接了这只烫手的山芋。

2007年，*ST丹化股价两度蹦极。有人从中获利丰厚，盈利千万，而更多的股民却损失惨重。

文远是广州一名私募基金经理，据他透露，他在这只股票上亏损近千万元。

今年1月份，长期关注东北股票的文远开始注意到*ST丹化，为此买入了100万股。4月，借着ST股的行情，文远清仓了*ST丹化的全部股票。8月，*ST丹化开始了一轮势头凶猛的上涨行情，在这期间，*ST丹化曾连续7天涨停，在短暂调整之后再拉4个涨停，8月28日，收盘价已是7.20元。

凭着对*ST丹化重组进展的了解，文远决定第二次介入。当时，文远提出来希望由他们来做重组，但是，*ST丹化称：“罕王集团是由丹东市政府主导的重组方，其他重组方就别想了。”“罕王集团的基本面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据我了解还是不错的。”退而求其次，文远大举介入*ST 丹化，最多的时候曾投入了 8000 多万元。

七八月间，文远在 3.4 元及 4 元左右的价位大量买入，随着股票连续涨停，*ST 丹化的股价一路上扬，文远这一笔获益颇丰，当股价抵达 9 块时，他将手中的股票全部抛出，获利数千万元。

9 月 4 日，*ST 丹化发出公告称，确定了重组意向公司为抚顺罕王集团。9 月 8 日，在北京举办的纳税百强新闻发布会上，罕王集团董事长杨敏宣称，罕王集团今年 11 月份借壳*ST 丹化上市问题不大，而上市的主要是集团的矿业资产。

受此刺激，*ST 丹化股价一路飙升，截至 9 月 11 日，连续 9 个涨停，9 月 12 日盘中一度涨停，至此，股价达到疯狂的顶点 11.48 元。之后，*ST 丹化的股价开始调整。

看到*ST 丹化的重组事项已基本明朗，文远在 10 元多的价位再次买入*ST 丹化 2200 万股，当时，他对*ST 丹化的前景十分看好。

10 月 18 日，*ST 丹化公告，与罕王集团“就重组事项仍在继续洽谈中”，但其股价开始下跌。

在重组利好与股价走势相背离的情况下，文远曾向上市公司相关人员提出疑惑，得到了让他们卖出股票的暗示，文远随即将手中持股大部分出逃，“大概抛出了 2000 万股吧，以 7 元左右的价格卖出的。这一抛不仅使 8 月份赚的钱都化为乌有，还倒亏约 1000 万元，损失十分惨重！”

文远告诉媒体记者，至今仍有少数铁杆被深套其中，他的客户大约还有 60 万股。据他所知，深圳有几个投资者，目前手中还有 1000 万股，已经赔了数千万元。

11 月 3 日，谜底揭开——*ST 丹化发布公告，称罕王集团退出参与重组的商谈，重组失败，预计 2007 年出现大额亏损，这意味着*ST 丹化可能暂停上市。“罕王集团完全有可能是配合上市公司炒作。”文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远认为。

重组失败的消息传出后，*ST 丹化连续 7 天跌停，11 月 14 日盘中一度低探至 4.68 元。11 月 21 日，2 个涨停后回升至 5.57 元，但已不及 9 月12 日最高价的一半。

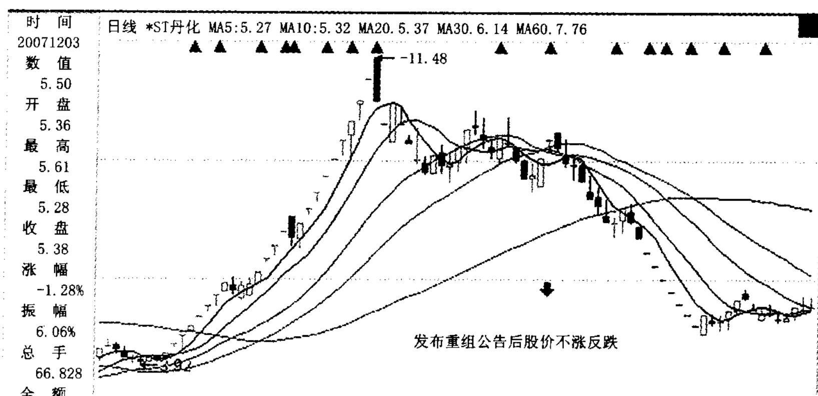


图 1－3　*ST 丹化发布重组公告后股价不涨反跌

利用各种利好出货，几乎成了中国股市的庄家们的一个惯用手法。这无疑给那些具有浓厚的“节日情结”或“重大事件情结”的中国股民一声沉重的警钟。同样，一些上市公司的利空消息，也常常被庄家当作吸货的良机，以至一般散户按常规杀跌出货时，正中庄家的计谋。如沪市的“成量股份”在一宗借款合同纠纷案中败诉。依据法院判决，“成量股份”须偿还成量总厂因承担国家重点大型项目——硬质合金刀具扩建工程向中行四川分行的日元借款本息共计 5.25 亿日元和美元贷款本息共计约 407.26 万美元，并承担诉讼及诉讼保全费约 41.46 万元人民币。对于“成量股份”来说，该消息应称得上是一个不小的利空，按常理，该股跌两个跌停板也不算过份，但令人称奇的是，消息公布当日，该股却涨停了。此前“成量股份”因担保纠纷而对簿公堂，最后败诉而归，对于 1400 万元逾期不能归还的贷款承担连带责任。这消息显然也算不上利好，但消息见报之日，“成量股份”低开高走，拉出长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳，随后股价一路攀升，不再回头。“成量股份”在不到半年的时间里打了两次官司，输了两次，但每输一次，股票价格便向上涨一截，别人避之唯恐不及的利空消息反成了该股的助涨题材。当企业业绩在一次又一次的败诉中“瘦”下去，散户按照常规思维一路杀跌的时候，庄家则在借题发挥的炒作中，钱袋一天天鼓起来。

由此说明，消息不只是有真假之别，有利好利空之分，而且还有强弱之差，更有庄家放的烟雾弹，有消息背驰的陷阱。因此，当消息出现时，应坚持根据盘面的变化来分析、处理问题，不要想当然地认为一有利好股市就会大涨，一有利空股市就会大跌，要特别警惕消息背驰的出现，以免盲目乐观或者过度悲观，从而不是深度套牢就是过早出局。

消息还要会运用

股市是个变化莫测的地方，也是各种消息、预测甚至谣言充斥的场所。一些股民特别是一些新股民由于对股市行情缺乏认识，操作上没有把握，因此对各种消息特别敏感，一有风吹草动就贸然作出买进或者卖出的投资决策，往往因此吃亏。因此，对于股市里各种真真假假的消息，虚虚实实的传闻，我们一方面要多个心眼，辨明真伪，另一方面还要恰当地运用消息，要踩准消息的节拍。

各种消息本身就具有不确定性，据此操作自然是屡屡碰壁，有些市场传闻本来就是某些人蓄意制造的，盲目听信无疑要成为牺牲品。即使某条消息后来被证明是真实的，对于一般中小散户而言，这条消息也已失去价值，因为通常一些重大消息对于股市的影响大多在事前形成，等该消息被证实时，或许股市还会有一些波动，但也会很快平静下来。因此，对于股民来说，非常重要的一点就是不要有一点风吹草动就坐立不安。一些投资专家为此提出，从事股票投资也要有修炼的功夫，要培养

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忍耐的精神，培养对道听途说不为所动的心境。如果缺乏这种特殊的精神，很容易受到周围人的情绪的影响，盲目追涨杀跌。还有一些行家建议，一般小投资者要学会自我抑制，甚至采取“违反自我意愿事实法”。在忍不住要买时，偏要不买；在忍不住要卖时，千万别卖。因为人处在“忍不住”的心境时，很难冷静地思考问题。

如何根据市场消息进行操作，这是股民需要认真对待的一个问题。有人认为，这还不好办?！闻利好消息就买进，有利空消息就出货。其实远没有这样简单。正如我们在前面已经介绍过的，消息不只是有利好利空之分，而且还有真假之别，有强弱之差，更有庄家放的烟雾弹，有消息背驰的陷阱。因此，对于市场消息，我们既要认真分析，正确估计，还要恰当操作，否则的话就会南辕北辙，“屡战屡败”。真正的利好我们自然应该是积极介入，确实是利空更应该迅速撤退，这是许多人都知道的。但我们需要注意一些特殊的情况，比如，当出现大盘波幅较小，指数跌多涨少，成交趋于萎缩的状况时，表示是弱势市场的特征。若此时你手中还持有股票，市场又突然传出利好消息，从思维到操作都应考虑借机出货而不是买进。有人总结，在弱势或下跌势道中，利好传出实际是出货的绝好机会，作为一个理性的投资者，若能在当时借助消息刺激的反弹行情中果断清仓，就能够避免亏损，保存实力。

在一些股票价格下跌或基本走平的同时，有些股票却飘然上升，或者在大势整体上升时，一些股票的价格升幅可观，跑赢大势，究其原因，常常和这类表现出众的股票有炒作题材有关。如前面介绍的大唐发电因为有高送配题材，短短一个月时间，股价由 20 多元涨到了 40 多元。正式公布高送配方案后，大唐发电股价开盘跳空而上。但由于该股已有可观升幅，获利盘甚大，当利好消息被证实时，股价的跳空高升已完全达到甚至超过了人们的心理预期，在市场还有人盲目追高的时候，实际上正是最好的出货时机。因为这类股票正是有利好传闻才会有可观升幅，当利好消息被证实的同时也宣告了其上升动力的消失，这就个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而言在买盘穷尽的前提下还不果断获利了结更待何时呢？

因此，我们对消息不但需要敏感，更需要会操作。别人已经出货了，你还在期待消息的市场效应，其结果可想而知。为什么许多人掌握了真实的消息，却不赚反亏呢？一个重要的原因就是没有踩准消息的节拍，人家进货他犹豫，人家出货他进货，这又怎么不亏呢？

在中国股市，存在着严重的信息获取不对等现象，庄家有着散户无法比拟的信息获取途径，无论是政策面的宏观信息还是上市公司基本面的经营与效益信息，庄家都能比一般散户早先一步获知，这为他们操纵市场提供了极大的方便。更有甚者，有的庄家不但能获得内幕消息，而且还能得到上市公司的“配合”与“支持”。庄家需要利好时出利好，庄家需要利空时出利空，这样，如果一般散户闻利好而进货，见利空则出货，便正中庄家下怀，落个追涨杀跌的下场。如分红是涉及股东利益的大事，也是二级市场上重要的炒作题材。熟悉证券市场的人大概都领略过这样一种现象：好的分红方案尚未出台，股价却仿佛先知先觉般已大幅上涨，而方案一旦变更，变更前股价仿佛也先知先觉开始走软，差方案一出台，股价连续下挫，中小投资者断臂割肉，落荒而逃。有的股票大幅下挫不久，股价又疯狂般上涨，原先暂不分配的预案也一下子变成了备受追捧、十分诱人的高比例送转，“丑小鸭”忽然间又变成了“白天鹅”。此类股票通常在相对低的价位时，由董事会推出良好的分红方案，方案一出，股价飙升，在高位横盘多时后，待大股东和庄家清仓出货、落袋分银时，股东大会又会否决原分红方案，该送股的不送了，该转增股的也不转增了，让追涨的后来者悬在半空中。

这种现象的产生，固然与中国股市信息披露制度不健全和管理不规范有关，但作为一个时刻在进行财务分配的证券市场，不管如何管理，不管怎样规范，都避免不了信息欺诈的存在。许多股民对此没有清醒的认识，认为只要能打听到消息，并且是准确真实的消息，就能在股市里游刃自如，运筹帷幄。殊不知，无论是真消息还是假消息，也无论是利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好消息还是利空消息，都可以成为坑人的陷阱。利好消息可以成为出货的陷阱，利空消息可以成为震仓的圈套。像一些高送配题材股票，我们应该通过大量的财务分析，在消息还没有明朗时就作出自己的判断，从而提前介入，一旦消息公布，其他股民蜂拥而入时，则要考虑出货了结。只有比别人先走一步，才能成为股市的赢家。

总之，在竞争激烈的股市，消息的真真假假，传闻的虚虚实实，谣言的此起彼伏，都还会在一定的范围内存在。作为股民，需要炼就一双火眼金睛，认真辨别消息的真假虚实，合理判断消息的影响作用，从而作出正确的操作决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

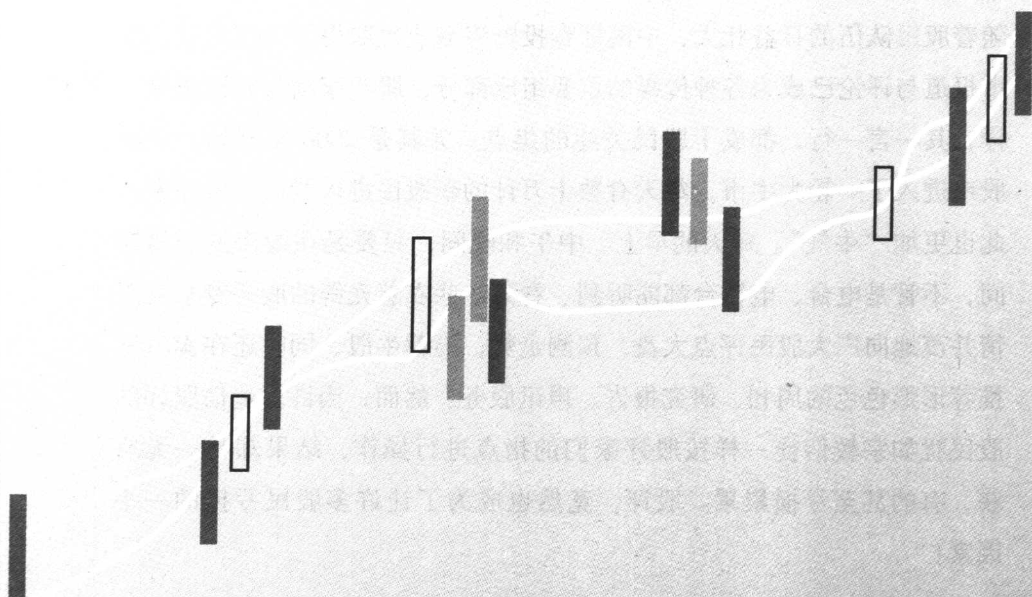
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

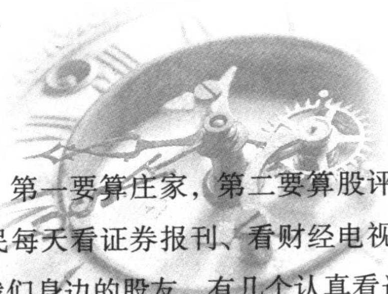
第二章

信错股评

严肃公正的股评能让散户把握股市走势，了解个股情况，从而作出正确的操作决策，但许多信口开河、避实就虚、甚至专门为庄家造势的股评，却往往误导散户落入陷阱，血本无归。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在当前股市，最吸引股民关注的，第一要算庄家，第二要算股评。而庄家是看不见摸不着的，因此，股民每天看证券报刊、看财经电视，目光主要是聚集在各种股评上。问问我们身边的股友，有几个认真看过上市公司天书般的中报、年报？有几个看得懂那些蚯蚓般扭来扭去的技术曲线？因此，中国的股民炒股，不是凭感觉走就是围着股评转。因为绝大多数股民没有能力去关注上市公司的运作情况，也没有精力去研究K线图，去埋在一大堆数据面前进行证券分析，最简便也最适宜的选择便是听股评人士的股市分析。因此，当今的股评家最走红，最吃香，今天在电视里侃侃而谈，明天在报纸上长篇大论，后天与股民面对面谈心，晚上还要在声讯热线里谈“股”论“庄”。他们预测大势，分析个股，追踪庄家，政策面清楚，消息面灵通，加上技术分析与基本分析双管齐下，确实能帮助股民们看清大势，选择个股，以正确决策。因此，随着股民队伍的日益壮大，中国证券投资咨询业也取得了飞速发展，股市报道与评论已成为各种传媒的重要组成部分，股评家则与影视明星一样，其一言一行，都成了股民关注的焦点。尤其是2006年开始，中国股市进入了一轮大牛市，每天有数十万计的新股民进入股市，股评家由此也更加“牛气”。每天的早上、中午和晚间，只要是在股市的交易期间，不管是电台、电视台都能听到、看到一些衣着光鲜的股评专家在声情并茂地向广大股民评点大盘，预测走势，推荐牛股，同时还在卖力地推荐形形色色的周刊、研究报告、声讯服务。然而，当许多迷信股评的股民犹如宗教信徒一样按股评家们的指点进行操作，结果却是一无所获，有的甚至亏损累累。股评，竟然也成为了让许多股民亏损的一个因素！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市是一个波翻浪涌、瞬息万变的地方。对于千千万万弄潮股市的中小股民来说，他们最期望的自然是能有人像报告天气预报一样告诉他们股市是晴是阴，有风还是有雨；也期望有人像领航员一样告诉他们哪里有漩涡哪里有暗礁。于是，证券投资咨询人士——也就是我们俗称的“股评家”便有了大显身手的机会。

客观地说，在当前的股评队伍中，有相当多的股评人士执业精勉，业务娴熟，客观公正的股评确实能让散户把握股市走势，了解个股情况，从而作出正确的操作决策，受到投资者的欢迎和好评。然而，我们也不无遗憾地看到，在股票市场，许多所谓的股评家并不具有特别敏锐的洞察力与准确的分析能力，他们有的经常是信口开河，股市火暴时推波助澜，股市走弱时悲观丧气；有的不实事求是，明明是利空消息，却不敢说真话，遮遮掩掩，什么短期利空长期利好，什么利空出尽也是利好等等，以一些大话套话糊弄股民，甚至误导股民；还有的则缺乏基本的职业道德，或者接受公司的贿赂而当“吹股手”，无原则地吹捧其股票，或者当庄家的“托儿”，庄家进货时大唱悲观论调，逼使散户斩仓割肉，庄家出货时则“强力推荐”，误导散户高位接货……在银广夏案件中，由于股评家推荐而上套的股民占到了29%。由此可见，错误股评的杀伤力仅次于虚假公告。

环顾左右，股市里有几个人没有吃过迷信股评的亏？1999年5·19行情之前，受股评悲观论调的影响，许多人忍痛割肉斩仓离场，结果5·19行情爆发时，他们只能做无奈的看客；2001年上半年，几乎所有的股评都在鼓噪大牛市、大行情、大突破，号召股民向沪指2600甚至3000高点进军，其结果却是刚刚解套的股民又重新被套；2006年股市悄然启动，许多股评家却认为这只是超跌反弹，行情不会持久，让迷信股评的股民们彻底踏空……

在此我们不是否定股评，更不是反对股评，而是要提醒股民不要迷信股评，不能盲从股评。过于相信股评而误入陷阱的悲剧，几乎天天都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市里发生着，我们是该认真汲取教训的时候了。

小心被“别人的狗”咬伤

当前，股评文章在各种媒体上满天飞扬，其中不乏精辟的分析与合乎逻辑的预测，其研判是正确的，论证是有说服力的，所荐个股也是较准确的，从而受到投资者的好评和欢迎。但是，也有许多专业股评人士或因本身素质较低，或由于受某种利益的驱动，以至经常出现分析片面、判断不准、预测失灵的现象，给股民造成误导，不是坐失良机就是套牢受损失。

这是《证券导报》报道的一个真实事例。李佳是2006年下半年开始炒股的，当时市场中只有少数的股票不断上涨，大多数股票随波逐流。李佳将自己手中赚得比较多的股票卖出，将赚得不多的股票留着。谁知那些已经大赚的股票还在持续上涨，而那些不动的股票一直也涨不高。李佳亲眼看着大盘上涨了1000多点，自己却收获甚微，觉得很是焦急。春节的时候，一家人团聚，姐夫得知李佳的情况后，给她介绍了一位颇有名气的股评家——自称是北京海淀区的某证券部操盘手。据说如果跟着他炒股的话，每年至少能保证赚500%至1000%。然而，这位股评家给她推荐的几只股票，不但没有上涨，反而连连下跌，让李佳损失不小。为此，她感慨地说：“股评的话信不得！”

当然，我们不能仅凭股评人士的一两次失误就全盘否定股评，这是不客观也不现实的。事实上，股评人士的证券分析，确实能在一定程度上帮助散户把握股市走势，追踪庄家动向。但是，股市是一个非常复杂的场所，它受许多因素的影响而瞬息万变，况且对股市走势产生重大影响的往往是一些偶然事件，而偶然事件却不可预测。比如2001年6月18日上证指数创下2245点新高后，随着国有股减持的正式实施与监管力度的加大，沪深股市跳水式的下挫，并且一跌4个月不回头；而就在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大多数个股下跌30%、整个股市一片悲观之际，证监会一纸停止实施国有股减持的通知，立即使沪深股市几乎所有的股票都冲上涨停板……因此，要对纷繁复杂的股市作出客观的分析，绝不是一件容易的事情，而要对股市的走势作出准确的预测，更是难上加难。换句话说，再精明的股评家，再精确的证券分析，也并不是完全可靠的。国外就有这样的股市谚语："股票市场没有永远正确的预测家。""预测家的建议有时如同五岁小儿的意见。"因此，我们不能苛求股评像天气预报一样能精确地预报明天是阴是晴，有风还是有雨，也不能因为股评与实际的差异而责怪股评，否定股评。

在一般情况下，普通股民观察水平没有股评家高，分析能力没有股评家强，操作技巧没有股评家娴熟，因此，作为中小股民，适当听取股评家的股市分析与操作建议是很有必要的，这对于中小股民正确把握股市走势、合理选择个股有所帮助。事实上，确实也有许多股民根据股评家的分析与建议，获得了比较好的收益。我们不能赚了钱就归功于自己，赔了钱就怪股评。如果所有的股评都像某些人说的那样一钱不值，也就不会有许多人去看去听去信了。在对待股评方面，我们不能抱着"拿起筷子吃肉，放下筷子骂娘"的心理，不切实际地全盘否定。不可否认，确实有许多股民吃过股评的亏，上过股评的当，但这其中除了股评的错误误导外，也有相当一部分是股民本身的原因，包括期望值过高，操作不当等。有的股民不能客观对待股评，只想所有的股评都能准确地告诉他明天股市是涨还是跌，告诉他进哪只个股才能赚大钱，如此心理，既是不现实的，也是非常有害的。因为抱着这种心理去操作股市，就会盲从股评，就会投机取巧，就会以赌一把的心态去追涨杀跌。

对于股评，我们的态度是，应该多听，但不能全信。因为股市不是一个能用物理或者化学方法进行具体测定与分析的实在的物体，而是一个具有许多不确定因素的复杂场所，任何分析与预测都有着较大的局限性，对此，我们绝对不能迷信，更不能盲从。美国某调查机构曾经研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了大量分析师的荐股成绩，最后的结论竟然是，他们荐股的准确率并不比大猩猩更高。洋股评家尚且如此，仅有10年历史的中国股评家，其可信程度还能有多少呢？中国证券网曾对三大证券报自2000年9月7日至11月14日所发表的各种形式的股评和荐股文章进行过统计，并按荐股在有效期内的涨跌幅度给出评分，得出的结果令人惊讶：按所列入的股评家人数计，304人中152人得了负分，正好占50%，胜负相抵——股评的有效性几乎为0；304人总共得了60.32分（每人满分应为100分），平均得0.1980分，接近0分。也就是说，即使只允许由他们来包揽胜场，能够赢利的也寥寥无几；按所荐股票的数量计算，在43个交易日中股评家总共推荐股票4937只（次），平均每只（次）得分0.0122分，勉强没有全军覆没。评分结果说明，目前我国股评中所荐股票的有效性较差，总体上可信度不高。

尤其应该值得我们注意的是，许多股评家不认真研究股市，不客观评价个股，纯粹跟风赶浪。股市高涨，十篇文章可能有九篇半是令人激动的；而当股市低迷时，大多数股评都是秋风肃杀，要想找到几个温暖的字眼恐怕都不容易。我们可以看到，许多股票在启动前，没有一个股评说好，待放量上攻后许多股评家这才告知股民这只股如何“高成长、高科技，大有潜力”，但在他们建议股民“大胆介入”、“果断跟进”后，股价却又掉头向下了，刚好让股民接了庄家扔过来的烫手山芋。时下，许多股民炒股亏了，而且还亏损累累，苦不堪言，究其原因，除自身综合素质不高、实战经验不足之外，还有重要的一点，那就是太相信股评家了。尤其是有些股评家成为了大机构的代言人，引导股民追涨杀跌，损人利己；有的股评静态地分析行情，使股民屡屡踏错市场的节拍，从而被深套其中，损失惨重。

而对于股评的误导，无论如何埋怨，如何指责，都是无济于事的，损失还得股民自己承担。这倒使我们想起沃伦·巴菲特曾经给股民讲过的这样一个故事，很值得股民们琢磨——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个陌生人走在一个小镇上，他想与当地人交朋友。在村子的广场上，他看到一个晒太阳的老头和老头身边的一条黄狗，“你的狗咬人吗?”他小心翼翼地盯着那条狗问老头。老头说：“不”。于是陌生人便弯腰拍了拍这条狗，狗扑上去很熟练地咬了他一下，陌生人懊恼地问老头：“你不是说你的狗不咬人吗?”老头说：“这不是我的狗。”

沃伦·巴菲特被喻为“当代美国最成功的投资者”，他当时在大都会公司讲这则故事时，是想告诉股民，炒股这行，如果你自己拿不准的话，没人会为你负责。

显然，股评对中小散户的影响既有积极的一面，又有消极的一面，既有正面效应，又有负面效应。这除了市场大环境尚需进一步规范和完善、证券咨询业从业人员需要提高业务水平和加强职业道德修养的培养、法律法规要严惩与庄家勾结误导投资者的行为外，最为重要的还是投资者自己提高辨别能力与分析能力。投资者的盈亏不论在何种情况下都只有自己负责，无论政府还是股评人士都不可能最终地负责。换句话说，你的盈利别人不能分享，你的亏损同样不可能由别人分担。因此，投资者个人需要不断加强学习证券知识和提高投资技巧，需要认真研究宏观形势与上市公司的经营状况，对股评要采取去粗取精、去伪存真、去弊为利、去害得益的态度，客观分析，理性对待，切忌一味地迷信股评，依赖股评。作为一个成熟的理性的投资者，对于股评家的文章，只能当成是提供了某种信息，不可不信，也不可全信。只有采取兼听则明的态度，结合实践经验判断正确后进行理性的操作，方能成为股市中的赢家。

行情预测不可信

作为股民来说，当然最希望知道股市将来的走势，而一些股评家或许是为了满足股民的需要，或许也是为了显示自己的才能，总喜欢头头是道地进行所谓的行情预测。如果是根据股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市发展的规律与综合基本面和技术面的种种要素进行客观地分析与预测，这未尚不可，但许多股评家却纯粹是信口开河，误导股民。

太远的事我们难以回忆，仅回顾近两年多的情况，就可以看到许多股评人士对行情预测纷纷失败的记录。

2006 年 6 月 6 日调整的前夜，许多股评人士在报纸上、在电视里狂呼“大牛市”、“奔八千”；然而随之出现“罕见九连阴”后，他们又一片惊呼，认为中国股市“失控”了，有位股评家 6 月 6 日即宣布让股民“休息”，另一位股评家则明确“看空”，还有一位股评家向政府建议要求“救市”，甚至有位股评家则向股民们发出“当断则断”的预警。现在沪深指数以涨三倍多的事实证明，这些股评家的行情预测是多么的荒谬，相信了他们的股民又是如何的吃亏。

2007 年 3 月 19 日，上证指数突破 3000 点大关。当天晚上，许多股评人士认为股市会进入一轮调整。有位股评人士言之凿凿地说：“今日大盘惯性冲高后，上海综合指数有形成巨大的喇叭看跌形态的可能，而这一形态已经或较大概率的形成。本人之所以坚持减持不动摇，除上述技术形态的恶劣外，基本面因素的不确定性也是重要考虑。金融政策方面加息因素仍然可能随时进行，看一下 A 股本身市场的基本面，业绩巨亏的品种连续大涨，整个市场平均市盈率已高达 40 倍，这样的市场风险现状，至少先行了结，节后观察是较佳的投资策略。总之，本人认为目前阶段减持股票应是较佳的时机。”事实上，股市并没有因此止步，而是继续上扬，攻关破隘，一直冲到了 6000 点以上。

2007 年 5 月 30 日，由于印花税的上调，这一天股市暴跌，几百只股票跌停。由于政策出台是在 29 日的半夜，此后，我们看到这样一幕闹剧：在 30 日出版的报纸上，一些股评人士还在大唱高调，认为股市还会创新高，“强势之下大盘很难出现真正意义上的调整”，等等。看着这些激情澎湃的文字，再对比那一片惨绿的行情，令人啼笑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



皆非。

有位股民统计了2007年11月27日至30日多家机构预测股市走势的情况，结果大多数预测错误：

11月27日，看涨33%，看平51%，看跌16%，实际是上证指数下跌97.74点。

11月28日，看涨50%，看平50%，看跌0%，实际是上证指数下跌57.72点。

11月29日，看涨42%，看平42%，看跌16%，实际是上证指数上涨199.94点。

11月30日，看涨86%，看平14%，看跌0%，实际是上证指数下跌131.56点。

连续4天，股评预测下跌者少的可怜，4天预测下跌的加在一起才32%，还没有预测上涨最少的33%一天多。4天预测上涨之和为211%，是预测下跌的整整6.6倍，结果几乎天天下跌，特别是预测上涨百分比最大的11月30日，反而是下跌最狠的一天。由此，这位股民总结出了一个“股评背驰”现象，认为大多数股评预测上涨时，股市极有可能下跌，反之亦然。据他说，他有个习惯：每天到交易大厅的头一项任务是打开电脑，看网上股评“行情预测”的多空比例表。一旦“看多”或“看空”的比率高于75%，就得“提高警惕”。这当然是这个股民的一家之言，但从中我们确实可以看到股评预测是如何地不可信。

不只是股市整体走势，对于个股的行情，股评人士也经常看走眼。最为典型的莫过于对中国石油上市首日股价的预测，几乎没有一个是准确的。最低的预测是12元，最高的是37元，大部分是30元以下。但事实上，中国石油上市最高价是48.6元。中国石油高开后，许多股评人士又预测该股将会像中海油、中国神华一样连续上涨，而事实恰恰相反，该股上市后一路下跌。

列举以上这些股评家们的失误之处，并不是存心出股评家们的丑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是告诉股民们，股评家也是人，对于纷繁复杂的股市走势，他们是难以预测的。况且他们所依据的技术分析理论和技术分析方法，大多是西方历代的股评家依据西方股市发展的轨迹逐渐形成的。西方股市长的有200多年的历史，短的也有100来年的历史。它们已经成熟了，已经形成了自己的“个性”，西方的股评家也逐渐掌握了这种“个性”，于是形成了能基本反映西方股市运动规律、并为西方证券界所接受的不同流派的技术分析方法和技术分析理论。而中国股市迄今不过十多岁，还是一个不成熟的小孩子，还没有定型，无规则的嘻笑哭闹是常有的事，叫人常常捉摸不定。股评家们拿对成年人进行心理分析的方法来分析孩子的心理又怎么会准确呢？况且，中国投资者与西方投资者之间，无论是投资理念、思考问题的方法，还是对股市的认识、理解上的差异，都有着巨大的差别，生吞活剥地照搬人家的东西来描划中国股市的涨跌规律，结果只能是得出不切实际的错误结论。

当然，股评家固然要提高分析能力与预测水平，但值得股民注意的是，股评家也是凡人，我们不能指望他们作为预言大师而存在。对于股评家们的分析与预测，我们只能拿来作为操作与决策的参考，而不能被他们牵着鼻子走，否则的话，跌进了陷阱，亏本的还是股民自己，谁也不会为他们的损失负责。

看上去很美，用起来扎手

看上去很美，用起来却扎手，这就是中国的股评！因为看上去很美，所以有成千上万的股民成天跟在股评家的屁股后面转；而因为用起来扎手，所以痴情股评的股民们很少人没有上过股评的当。

中国的政策规定证券投资咨询人士不准参与股票买卖，这也就注定了那些说得头头是道的股评家，大都是纸上谈兵，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者脱离实际，或者缺乏操作性。其实真要他们自己操作，估计比一般散户也强不了多少。

珠海的刘小姐由于在外企工作较忙，不可能拿出很多的时间来观察股市、分析股市，连每天的行情都不能坚持看，她了解股市动态的主要途径是她入市后专门订的一份证券报和一份证券杂志。她是学市场营销的，对股市不是很懂，因此她特别崇敬和相信证券媒体上那些“专家”、“学者”和他们的股市分析和预测文章。看他们谈基本面一二三四头头是道，看技术面甲乙丙丁样样精通，论消息面前后左右事事灵通。股市涨了，他们“知道”涨的缘由；个股跌了，他们“清楚”跌的背景。这令刘小姐深深佩服。她想，有他们这些专业的证券分析人员专门研究股市，评点个股，我还犯得着自己劳神费力去泡在股市里观察和研究股市吗？何况自己也没有时间。因此，刘小姐认为，股市里的消息不能盲从，上市公司的公告不能轻信，唯有那些学富五车、才高八斗的专家、学者的分析文章却不可不看，不可不信。2007 年 10 月中旬，深市的某股票除权后，刘小姐订的这两家证券媒体的报刊都发表了该企业的投资价值分析报告文章，两篇文章都预言，此股基本面好，技术面有上升趋势，再创新高指日可待。

若是股市里别人说这话，刘小姐肯定不会相信，但这是正式媒体发表的文章，是专家的观点，刘小姐认为这无疑是值得信赖的。而且这两篇文章都“有根有据”地分析说，该公司主营电力生产与销售，现有装机容量大，自动化程度高，运行稳定，在同行业中竞争力较强。另外，电力行业属于国家支持的基础设施产业，基础设施建设的加强、消费市场的回暖、工业生产的稳定增长等均对该行业构成利好，有助于拉动电力需求的明显回升。由此看来，该公司股票堪称蓝筹绩优股板块中的典型品种。该股近日明显走强，主力有拉抬之意，结合公司出色的基本面，投资者可大胆跟进。

刘小姐正愁没有好股投资，看到这两篇文章都如此看好该股，说得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有根有据，分析得有条有理，并且文章见报后，该股股价果然大幅上升，成交量也急剧放大，不过两个星期，该股股价便从13元上涨到了16元。刘小姐认为这两位“专家”的分析是非常有道理的，于是将账上剩下的资金全部买了这只股票。几天后，该股还在上涨，但上涨的力度显然减少了许多，在冲到18元左右便突然掉头向下。刘小姐恰好有几天没有看行情，几天后再一看，该股已经跌到了13元多。她想，这也许是所谓的洗盘吧，因此也没有在意，坚定地守着这只股票，哪知道这只股票从此后一路下滑，途中一点小反弹都没有，以至刘小姐想出货都没有机会，一直跌到8.5元的低位才有所企稳。刘小姐好不容易在9元左右出货，一进一去一共亏损了近5万元。刘小姐疑惑不已：“你说这专家的文章，怎么看起来头头是道，我们照办起来却吃大亏呢？是专家骗人还是庄家捣鬼？”

这不只是刘小姐一个人的疑问，许多人都有这样的感受：这股评说起来头头是道，看上去天衣无缝，但据此操作，却不但赚不到钱，反而还亏本。这到底是什么原因呢？

其实，在股市上，所有的规律都是事后总结出来的，都是有适用环境、有阶段性或有时效性的，因此绝大部分股评也只能算是事后诸葛亮而已，对已经发生的事实进行分析还差强人意，要他们对后市进行准确的预测并让人据此操作赚钱，却是难上加难。有位“资深”的股评人士在1995年底列举了当年中国证券市场盈利的八大机会，从国债期货、商品期货、基金到股票几乎是无所不包、无所不能。按照他的说法，只要把握了这些盈利机会，其一年的投资收益率就能达到1000倍。

这1000倍的收益固然诱人，但这纯粹是纸上谈兵的玩艺！按他的设计，你可在1995年元月从国债期货以1万元出发，再搭上股市“5·18”井喷行情的快车，3天之后从容地驶入商品期货，7月份再加入股市上的大盘股革命，9月巧遇基金板块大升温，10月借助收购兼并题材，11月再从一批名不见经传的异地股走出。这样，在短短不到1年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时间，你就可以从 1 万元变成千万富翁了。如此暴富的机会谁抓住了？股评家抓住了吗？肯定没有。如果股评家的预言真的那么具有操作性，任何一个股评家只需按照自己的预测去做，在跌宕起伏的中国股市，用不了几年就成大款了，何必劳神费力去搞什么股评？

有的股评人士推荐的股票，头天推荐，第二天准涨，你如果买进去，当天准乐；可是第二天你就乐不起来了，有时仅有点蝇头小利，有时连手续费还差点，想丢掉不甘心，不想丢又怕继续下跌；而如果到第 3 天你还犹豫，十有九就要被套，如果你不赶紧割点肉逃跑，那就只好当套牢一族了。

有的股评人士平时不看盘，不研究，每天收市后就挑当天股价上涨、成交量放大的股票进行推荐，特别喜欢拣那些连拉大阳的股票叫人“坚决介入”，还煞有介事地强调其基本面如何如何，或者有某某题材。试问，既然基本面这样好，题材如此丰富，为何不在股价蛰伏之时或者仅仅以小阳线启动时推荐？现在股价已经涨高了，股民买也不是不买也不是，这不成心让股民为难？

一些业绩平平的上市公司，在短短的数月内，股价翻了好几番，此时一批知名的股评家还不断在各大证券媒体上鼓吹这家公司有收购题材或者前景良好，令许多股民信以为真，纷纷投资，后来刊登年报，真相大白，轻信“股评家”的股民被套得死死的。1995 年，琼民源弄虚作假导致股价暴涨之后，许多股评人士不是提醒股民避免风险，而是推波助澜，煽风点火。有人称琼民源为“九五计划第一股”，有人说它是“牛年投资首选股”，在琼民源冲过 24 元之后，还有文章称其“物超所值”，依据是“民源股价目前仍处于发现期和启动期，未来空间更趋广阔”，“坚持买进，持有……”有的股评家更是推出 1997 年的择股口号：“买民源、捂民源、全年追踪琼民源。”这些口号曾响彻一时，引致迷信股评的股民们蜂拥着扑向已连创新高的琼民源。其结果是 10 多万股民被深度套牢，40 多亿元资金惨遭冻结。其实，琼民源 1996 年报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中虽然利润总额高达5.71亿元，而其主营业务收入仅为1.67亿元，利润39.1万元；其他业务利润和营业外收入则分别高达4.41亿元和1.01亿元。试想，有什么魔法能让琼民源一下子增加这样多的非主营收入呢？精明的股评家们为什么就看不出其中的猫腻？退一步说，看不出也不要紧，但至少不能跟着弄虚作假的公司去乱吆喝，误导股民。

更有些知名股评人士开设的所谓“工作室”，仅凭外面捕风捉影听来的消息，指导客户投资。由于他们的报酬是根据交易量的多少来确定的，所以今天买这个，明天抛这个，超短线的投机，最终，客户没赚钱，而他们的腰包却鼓起来了。

股市造就了众多股评家的发展机会，却同时也为无辜的中小股民掘下了几多忽明忽暗的陷阱。当然，没有一个股评家承认过他们对股民的误导，更不用说对股民的损失负责，因为他们有一把尚方宝剑：“个人观点，仅供参考；据此入市，责任自负。”

在现今阶段，众多散户的处境颇为尴尬，一方面对股评颇不信任，不久前，某报曾对目前的股评状况作过一次调查，76%的投资者对股评投了不信任票；另一方面又与股评难舍难分，听之半信半疑，不听更是心中没底惶惶不安。因此，有人提出，股评还是要看的，只是看股评时应多长几个心眼。比如，由于股评家的风格各异，有的人文章一味唱多看多，当然在牛市中能赚钱；而处在下降通道中，股民若相信他，就会越买越套。再说，股评家的负责程度也各不一样，有人责任心强，视中小散户为“知己”，总是善意提醒、苦口婆心，绝不夸大言辞、信口开河；有人则配合庄家机构低位唱空、高位唱多或拉台出货，充当“打手”，到头来，获利的当然是庄家。有的股民干脆总结出一套反向操作的方法，居然有着意想不到的收获。如大盘在连续下跌后，在一个相对低位股评一致看空时，说明大多数资金已经离场休息，大盘可能已经见底，此时买进反而安全；反之，在大盘包括个股持续上涨后，大多数股评一致看好时，证明大多数资金已经进场吸纳完毕，而当所有的股评都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看好后市并指明股指能摸高多少点位时，则有可能是见顶的信号，此时可以说几乎所有的资金都已满仓且等待出货的最佳机会，因此股评家建议买进你偏卖出，一般不会上高位接货的当。为此，股市上针对股评有一句绝妙的格言：当所有股评都看空时就是入市的大好时机，而当所有的股评都看好后市时就是出货的最佳机会——这不知是股评家的悲哀还是散户的无奈！

莫受股评的煽动

对于股民来说，股评家的煽动最为危险，因为他们的诱惑性最强，误导性也最大。尤其是有些“知名”的股评家，为了体现其预测的水平，刻意显示出一派“语不惊人誓不休”的“王者风范”：明明大盘一跌再跌，他偏说马上会“柳岸花明”，让你恨不得满仓，赚他个盆满钵满；明明大盘涨到高点，他硬说是底部，而且是大底，让你恨不得插上两只翅膀追高。一大堆鼓荡人心的词语，怎不让平常股民怦然心跳？结果，买一个套一个，有的甚至血本无归。

有人说，散户炒股最易冲动，股市一涨便得意忘形，今天涨了以为明天还会涨；股市一跌又都悲观失望，连忙割肉斩仓恐慌出逃。如此操作的后果对于散户来说是追涨杀跌，对于股市来说，则是大起大落。

此言不假，但如果我们认真分析，则发现造成这种情况的原因，除了散户一贪二怕的心态作怪外，很大程度上还受到股评的煽动。事实上，面对股市的涨跌，一些股评人士并不比散户冷静，在很多时候，他们比散户更冲动，更盲目，更缺乏理性。我们可以看到，股市一涨，几乎所有的股评都是一片叫好之声，极力鼓动股民去买，说大盘会冲过多少点位，中国船舶涨到 300 元，他们说还有上涨空间，硬是把许多股民往悬崖边推；而股市一跌，几乎篇篇股评都是悲观论调，时而说基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何如何差，时而说下跌空间如何如何大，好像股市会跌得一无所有，怂恿股民在低位割肉斩仓。

如果是一般散户这样想或者这样说都无碍大局，可怕的是一些股评人士利用人们对股评家的信任而在各种媒体煽风点火，误导了成千上万的股民追涨杀跌。有的股评人士仗着自己喝过几瓶洋墨水，在股评分析时引经据典，旁征博引，分析起来头头是道，预测起来言之凿凿，更增加了对股民的诱惑性。而有的股评为了显示自己的神通广大，或者证实其股评的可靠性，还常常煞有介事地传播一些未经证实的市场传言与小道消息，使许多股民深信不疑。不可否认，股评人士由于行业优势与职业特点，确实具有消息灵通、信息快捷的优势，在当前我国股市信息披露制度还不健全与完善的情况下，股评人士通过多种途径获取上市公司的某些未公开信息或者分析出庄家进场出场的蛛丝马迹，固然有利于散户掌握公司情况，追踪庄家动向。但是，我们也同样看到的是，一些股评人士探寻并公开传播的市场传言与消息，相当多一部分是不准确不真实的，散户们如果据此操作，则必然上当受骗。这是有大量事实进行佐证的。

1994 年 7 月底，管理部门推出放慢股票发行与上市、控制配股规模和创办投资基金三大救市政策，股评界群情激昂，认为这是中国股市有史以来最大的利好，建议股民杀入股市抢“主升浪”。结果待股民刚进入股市，便大都在高位套牢，沪深股市双双下跌达 55% 左右。其实如果股评人士能正确分析当时的三大救市政策，是不难发现其对股市的作用是有限的，并且兑现也不容易。1995 年暂停国债期货交易试点引发的“5・18”风暴、1996 年的股市飚涨、1999 年的 5・19 行情、2000 年的网络股炒作狂潮、2001 年的 B 股暴涨，无一没有股评的煽风点火，推波助澜。至于那些什么“97 概念”、“并购概念”、“网络概念”、“高科技概念”、甚至还有“亏损概念”、“申奥概念”、“摘帽概念”也无一不是股评家的杰作。2000 年初高科技股和网络股走强后，一些股评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人士不是客观地分析其合理性与相应的风险性，而一味地胡吹滥捧，甚至用一些“炒股就是炒未来”、“市盈率已经过时”、“市场永远是对的”之类的所谓新思维鼓动股民，号称是给股民“洗脑”，结果让那些高位追进去的股民无一不饱受套牢之苦。什么东西都有一个度，而亿安科技涨到126元时，一些股评家还言之凿凿地说，这不是庄家炒作，而是其价值发现。笔者所在省会一名股评家，就公然在电视上说，亿安科技还涨得不够，还会涨到200元。现在亿安科技是什么样子，相信那位股评家最清楚。看近两年股评更有意思，由于主力采取轮炒的办法，把股评家们逗得团团转。今天见钢铁股涨了，连忙号召股民“大炼钢铁”，而他们的话音没有落，钢铁股又跌回去了，水泥股涨了，于是又推荐水泥板块；水泥股没涨两天，又是房地产股、酒类股、农药股、银行股、ST股等等，往往是印在报纸上的文章还没有到股民手里，热点又转移了。

大盘涨到6000点，你嫌点位高怕下跌，他偏说是底部，而且还是大底。就像赌博，押对一次，就可炫耀一世。至于押错了，对不起，“仅代表个人观点，风险自负”。由此看来，对于股评家们那过于偏激的股评，带有煽动性质的鼓动，一定要冷静分析，理性对待，切不可盲目相信，草率行事。

股评套话像算命

我们经常听到精妙绝伦的股评，不由让人想起那些鼓舌如簧的算命先生，一通神机妙算下来，虽然矛盾无处不在，但最终总是天衣无缝、准确无误，叫人佩服得五体投地。但实质上这都是些蒙人的套话，乍看头头是道，细究却是空话连篇，根本没有什么实际应用价值。一些股民却往往被他们这些“洋气十足”的话语唬住了，结果据此操作，失败了还不知所然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多股民视股评家为神，谁认识了一位股评家，也会被他人羡慕死。在人们的心目中，股评家一定都是学富五车，颇有见地的专家、学者，他们的眼睛最敏锐，他们的思维最活跃，他们的消息最灵通……

其实，股评界也是一个鱼龙混杂的地方。在这里，专业水平高的上至硕士、博士，而文化素质低的，也就中小学基础。因此，他们虽然都被老百姓称为“股评家”，实际上水平参差不一。有的确实学识渊博，技术扎实，并且又尽职尽责，基本面清楚，技术面熟悉，看盘准确，分析到位，见解独特，特别是敢说真话。他们不愧是真正为股民着想为股民服务的股评家。但也有许多是说假话、说大话、说套话的股评家。他们有的或者是刚从学校里毕业出来的毛小伙，学了几个股评术语便出来指手划脚，要他们作出精辟的分析显然很难；有的是炒了一段时间的股，炒出一点名气了，便金盆洗手，转行搞没有风险只有收益的股评，要他们准确地预测大势也自然不易；还有的虽然名气大、水平高，但他们却为了自己的私利沦为了庄家的“托儿”或者上市公司的“吹股手”，他们误导股民跌入陷阱自然是顺理成章……这些人，虽然都冠以股评家的称号，也天天在电视里高谈阔论，在报纸上引经据典，但细细一品味，大部分都是翻来覆去地拿几个股评术语来糊弄股民，其实质不是空话就是套话。

——“低吸高抛”或“逢低吸纳、逢高出货”。低吸高抛或逢低吸纳、逢高出货可以说是投资股票最基本的法则、最颠扑不破的真理，也是股票交易追求的最高境界。也正因为如此，低吸高抛或逢低吸货、逢高出货也成为股评中引用得最为广泛的一句术语。不论股市是涨、是跌还是在横向盘整，向股民扔下一句低吸高抛或逢低吸纳、逢高出货都不会招致任何人的非议。股民听股评，主要是想得知股价的走势，多少点为高、多少点为低，而股评者往往在后市难以看清时，就只有向股民扔下一句逢低吸纳、逢高出货以作为投资建议。

——“牛市久盘必涨，熊市久盘必跌”。牛市久盘必涨，熊市久盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必跌，这句话的前提是要确定股市是牛还是熊，如果已知股市正处于牛市阶段，盘不盘它还得涨；如果股市正处于熊市，盘不盘它将还继续跌。如果在盘整中牛市已尽，股民还全然不知，仍抱着牛市久盘必涨的信条，就会在高位套牢；反之，如果在盘整中即将结束熊市，股民仍守着熊市久盘必跌，将会失去在低位建仓的机会。所以问题的关键不是盘不盘，而是要正确判断股价运动的趋势。

——“顺势而为”。顺势而为就是要依照股价的运动方向进行操作，具体就是在股价的上升阶段持股跟进而不要抛出，而在股价的下跌阶段沽出而不要买进。顺势而为可以说是股民人人皆知的道理，但关键还是这个“势”。知道了“势”，相信哪位股民都会顺势而为。

——“久涨必跌、久跌必涨”。股价的运动总是有涨有跌、涨跌相间，好似一个钟摆。股市涨的时间长了，下跌的可能性就增大了；而下跌的时间久了，上升的可能性就具备了。所以股票的久涨必跌、久跌必涨就具有一定的必然性。但久涨必跌、久跌必涨里的这个久字却大有学问，多长时间就可定义为久呢？纵观世界股市，短者有涨 3 天就跌的，而时间长的如日本东京股市在 1983 年后却连涨 7 年才回头，而跌的时间也是一样，长短不一，美国纽约股市自 1929 年下跌后到 50 年代才回到当年的高度。所以股市久涨必跌、久跌必涨也只能说说而已，谁也难以给这个“久”字下一个确切的定义。

野山先生也归纳了股评的一些套路，想学做股评家的不妨拿到股市去套一套，很少有套不中的情况：

——“今日大盘再度盘跌，说明多方上攻意愿不强。但根据时间之窗，明日应有上涨动能。如果指标股 XXX 能有效配合，大盘将结束调整，重拾升势。宏观面喜人，管理层不断推出利好，股市没有理由再跌下去。”

——“昨日笔者已指出，目前多方上攻意愿不强，今日大盘果然收出一根中阴线。如今，虽然管理层利好不断推出，但扩容的步伐并未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减缓，公股流通的问题仍然是投资者头上的一把锋利的剑；上市公司的效益又有诸多不确定因素，在业绩尚未明朗之前，庄家也不敢冒然行事。在这种背景下，股市只能选择调整。不过，一旦调出空间，股市就会积蓄一定的上升动能。”

——“在连续多日阴跌之后，大盘今日终于迎来一波像样的反弹行情。而且，伴随成交量的放大，个股热点纷呈。如果明、后两天继续带量上行，则可形成反转之势……本人一直坚持：目前宏观面喜人，管理层不断推出利好，股市没有理由再跌下去……”

一位股评人士化名董平在媒体上大曝黑幕，声称许多股评家并没有什么独特的观点，而全靠“蒙”：“如瞎子算命，蒙对了是我水平高，蒙错了是你运气不好”。他说，在北美，专业证券分析员一般都有自己的研究领域。假如你拿高科技股的问题去问一名石油业的证券分析员，他给你的回答只会是：“不知道!”而在我国，上至大学教授下至无业游民人人可以客串股评，而且我们的某些分析师还是“无所不知”、“无所不晓”、千只股票了如指掌、百样问题张口即来的“全能”型选手。不但业务全能，而且交际多面。董平这样描述自己的日程：“除去每天必须看‘大盘’，我还要参加各种各样的约稿、股评会、讲座，不时地还要在各种媒体上露一小脸，名气越大应酬越多，有一段时间，我每天都要在各个城市间赶集，坐飞机叫打飞的，常常是上午在上海，下午在北京，晚上又飞到深圳。”如此的奔忙哪有时间去做深入的公司调查、行业分析、看年报？没有时间研究分析，又要保住自己的金饭碗，董平说：“这就要求助于模棱两可、左右逢源的股评术语。”他举例说：“‘逢低吸纳’——这种字眼在股评里比比皆是，但怎么叫逢低吸纳？怎么叫逢高派发？亿安科技往上涨的时候，100元买进，算不算逢低吸纳？——我说应该算，因为还有20%多的空间；但跌下来的时候，100元卖出，又算不算逢高派发？显然，股评所称的逢低吸纳不是指绝对价位，而是指相对低价。问题就在这里，具体什么价位算相对低价？佛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曰，不可说，事实上我也很难说清。”“‘观望与关注’也是股评文字的招牌菜，10 篇股评里面 9 篇都会有这种字眼。前面洋洋洒洒了几百上千字，最后的结论是‘建议密切关注’——其实所谓关注，大抵就是买进的意思。但又不敢明说，怕说错。于是含糊其辞，来个关注。涨上去了——我早就建议密切关注了；跌下来了——我只说关注，没说叫你现在就买啊！观望也一样，多半是觉得这只股票走势不太妙了，潜台词是叫你卖掉，也是拿不准，于是叫你观望。”董平说，这种股评术语特别高明，不会给人抓住把柄，所谓明哲保身，无论大势是起是落，个股是涨是跌，总之我没说错——我只叫你朝南看，没叫你朝南走，也没叫你不朝南走。

有的股评家是左右逢源，横竖都对，语出惊人，乱点江山。有人概括，目前中国的股评家大致有 8 种类型：

1. 不痛不痒型：往往在一番看似有板有眼的分析后，建议投资者“逢低买进，逢高卖出”，但既没有对“高”和“低”的界定，更没有明确的操作意向，让股民听得一头雾水，无所是从。

2. 指点江山型：与第一种人正好相反，在对所荐股票进行一番热捧后，敢于斩钉截铁地大胆预言：“该股第一目标位 28 元，第二目标位 48 元，第三目标位 88 元。”让听者心旌摇动，待把持不定者追进后才发觉事前忘了问：是不是要等 100 年才能涨到那个目标位啊？

3. 胡言乱语型：基本上属于基础不牢者或一时忘形者。如把豫白鸽说成造自行车的，把氧化铝涨价看成对电解铝企业利好的，把贵糖股份安家到贵州的，都属此类。

4. 高空作业型：专门关注和推介涨得老高的“大黑马”，建议设止损位现价买人，等待庄家进一步拉升。说起来很有道理，真做起来往往十个有九个要止损出局，既接了庄家出的货，还要帮庄家砸盘。

5. 为虎作伥型：不管股价高低，反正庄家要出货就热捧，要进货就死损，一切唯庄家命是从，不是被庄家抓住了把柄，就是暗中得到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的接济，是股评家中的败类，但多数时候也表现得道貌岸然。

6. 王婆卖瓜型：不守行规，既做股评又炒作股票，而且是自己买什么就吹什么。有良心的，买了就吹；没良心的，涨了一大截，觉得还不过瘾，继续大吹；更损的是自己被套死了，为了出个稍好点的价钱，也吹。

7. 独辟蹊径型：当前市场热点追不上了，但总能找到慢半拍的补涨股和冷门股，就推介它们吧。可能是个胆小的怕事者，也可能真是挖掘市场下一个热点的先驱。当然，也确有因此而弄出点成果的。

8. 神机妙算型：口头禅是“这只个股前期我们曾作过推介……”，也不管推介之后它是涨是跌，到现在过了多长时间，反正现在涨起来就有我推介的功劳，我早就算到它有今天了。其实，一年 200 多个交易日，每天推介三四只股票，1000 多只股票里，想推介不准都难。

台湾的证券投资大师张林峰说他每周的周三和周六去电台做节目的这个时候，笔似千斤重，口干舌又燥，越写越不敢写，越讲越不敢讲，为什么呢？他说一想到投资人听了分析后马上采取行动，万一这个走势出乎分析，如何是好。

对比张林峰先生的认真负责态度，股评家们，你们难道不感到汗颜与羞愧？

信口开河害惨股民

许多咨询机构或者“专家”“学者”做的所谓“投资价值分析报告”具有相当大的误导性。不可否认其中有的文章也不乏精辟的分析，客观的预测，对股民认清大势、选择个股很有帮助，但也有许多文章纯粹是信口开河，不负责任地乱评乱点，还有的甚至成为上市公司的“吹股手”或者庄家的帮凶，他们或者是为了帮助上市公司推高股价，以利配股，或者是为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了配合庄家的炒作，在媒体上别有用心地发布一些似是而非的文章，这些文章有的是上市公司的投资价值分析报告，有的是公司的前景分析，有的则是透露上市公司今后的重组打算，借此误导股民，坑害股民。

2007 年 1 月 13 日，天伦置业发布业绩预告称，公司 2006 年度业绩亏损，预计大致亏损金额为 2700 万元左右。然而，就在两天前的 11 日，一位名为“谭某某”的人士以华林证券的名义发表署名文章，称天伦置业“随时会出台一个业绩预增 1000% 的公告”，短线极具爆发性；中线机会则是公司大股东天伦集团整体上市，上演“蛇吞象”。由于此时正处于年报披露初期，市场各方异常关注公司业绩状况，因此该股评文章迅速在网络上被广泛传播。“谭某某”的预测和天伦置业 2006 年业绩预告公告相差巨大，这无疑构成了对投资者的极大误导。

无独有偶，证券分析师蔡某某因在互联网上发表严重失实信息，对相关公司股价造成影响，涉嫌违法违规，被证监会立案稽查。

证券分析师蔡某某于 2007 年 3 月 7 日，在新浪财经网登出《青海明胶：渤海证券借壳上市的最佳选择》一文，表示“青海明胶存在被渤海证券借壳上市的强烈预期”。2007 年 3 月 12 日，蔡某某又在和讯博客上刊登《辽源得亨：东莞证券借壳上市的最佳平台》一文，表示“辽源得亨自然而然地成为东莞证券借壳上市当仁不让的选择”。

蔡某某的上述文章发表后，相关公司的股价均出现明显异动。其中青海明胶 3 月 7 日涨停，3 月 8 日公司针对蔡文发表了澄清公告，但当日依然涨停，3 月 16 日该股最高冲到 8.68 元，与蔡某某推荐该股前一天的收盘价相比上涨了 46.37%，以致公司再度发表声明。辽源得亨在蔡某某发文之后，其股票也是连续走强，以 3 月 12 日的开盘价 4.69 元为基数，3 月 16 日该股最高达到 6.77 元，其间最大涨幅也达到 44.35%。对此，辽源得亨也不得不发布澄清公告，声明公司未有应披露而未披露的信息。公司大股东辽源市财政局没有关于资产置换、股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出售等影响公司股票价格波动的事项发生。

显然，蔡某某纯粹是乱点鸳鸯谱，所传递的信息严重失实。证监会有关部门表示，编造、散发不实信息，误导投资人，影响公司股价，属违法违规行为。同时提醒广大投资者，一定不要误信误传，跟风炒作，避免受骗上当，造成不必要的损失。

《解放日报》社记者采访了一位姓王的老太太，她退休后和老伴一起投资了股票。刚开始，他们曾尝到一些甜头。于是，两口子一合计，把家中的全部积蓄加上老伴借来的2万余元钱凑成5万元，再次投进了股市。

老两口并不懂多少专业知识，对什么技术指标更是云里雾里。看电视、读报纸、听广播，“跟着股评走”，成了他俩的主要炒股手段。一次，两人听一个“股评家”推荐买进一只股票，果然很快涨了上去，夫妻俩一下子“迷”上了这个“股评家”。那人的话对王老太夫妇来说简直句句是“金”。可是，很快不灵了。后来夫妻俩听从他的推荐买股票时，总是买一只套牢一只，割肉，再买，再套。不久，那个“股评家”音讯全无。

许多股票本来涨得好好的，只要股评家一推荐就下跌，以至有人说股评家是股市“黑嘴”、“臭嘴”。一位股民居然总结出这样一个规律：只要是股评一说哪只股票好，过不了两天，这只股肯定跌，而在股评不再关注曾经推荐过后来却跌了下来的某只股票时，那只股票又开始上涨。于是，他开始天天看股评，记下他们推荐的股票，然后选出自己认为大方向上看好的股票，等过些天这些股票跌下来，人们也渐渐淡忘了它的时候，他再买进来，一直到两三个月之后，这只股长上来了，又有股评家开始推荐它了，他就卖了它。一来二去的，他还真多少赚了俩钱儿。这是否值得效仿，还得因股因人因进而异，但这至少说明一点，对于股评家的推荐，绝对不可轻信。大量事实说明，许多股票受推荐之日，往往也是其下跌之时。当然，我们不能就此下结论，这些股市研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与企业投资价值分析文章都是骗人的，但至少可以证明一点，那就是对于股评家的分析文章，我们不能不加任何分析地轻信，更不能不分青红皂白地盲从。这一方面是因为股市本来具有复杂性，尤其是运行时间不长的中国股市，无论怎样高明的股评家都不可能像天气预报一样地准确地预测将来的走势；另一方面也因为股评家队伍的复杂性，有的股评家观察能力差，分析水平低，不能客观地把握股市发展的方向，还有一些则出于个人的私利，沦为了上市公司的“吹股手”或庄家的“帮凶”，有意误导股民。对此，我们不能不保持高度的警惕。

股市“黑嘴”有猫腻

中国足球界的“黑哨”，是某些无良的足球裁判；中国股市的“黑嘴”，是某些胡说的“股评家”。前者已为人们所不齿，后者却蒙着一层神秘的面纱，顶着耀眼的光环，反而受到广大股民的追捧。但正如“黑哨”能够毁灭一支或几支足球队一样，“黑嘴”则能让许许多多忠实的普通投资者倾家荡产，甚至引发股市的严重动荡。

股评人士靠嘴吃饭，至于这张嘴是黑是白，当然不能以其预测准不准、推荐灵不灵而定。张国光先生在《中国市场经济报》撰文认为，当前我国股评队伍存在以下三个严重的问题：

一是业务水平较低，市场判断经常发生方向性错误。目前一些所谓的股评名家每天被多家媒体追来赶去，又是上电视，又是开热线，又是写股评，又是开分析会，一天到晚忙于应付，根本没有时间坐下来认真研究宏观经济形势，学习新的证券分析理论，以致在日常股评中只能说些“逢低建仓、逢高减磅”一类不痛不痒的套话。

二是一些股评不敢负责任，或似是而非，或模棱两可，或避实就虚，使投资者感到无所适从。有投资者反映，一些股评家的主要精力不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是放在点好个股，把握大势上，而总是想方设法使自己立于不败之地，点个股，少时三五只，多时八九只，只要说准一只，便有了日后自我夸耀的资本；说错了也没有关系，长线投资嘛，一时下跌不必计较。而投资者犹如摸彩，摸中了是运气，摸错了便只有自认倒霉。

三是与恶庄联手，散布谣言，指鹿为马。这类股评家虽属个别，但给中小投资者却造成了极坏的影响。一位投资者反映，他看好一只同时具有西部概念和高科技概念的股票，且持有了相当长一段时间。虽然股价不涨但信心不减。前不久有股评指出，该上市公司主业不清，盈利能力值得怀疑。当时，正好该股股价大幅振荡，该投资者的信心被动摇了，急忙套现离场，但不想该股从此摆脱盘整局面，半个月时间从 12 元涨到 18 元，这才知道是上了股评的当。

以“嘴”而论，第一类股评家是“寡嘴”，第二类股评家是“臭嘴”，第三类股评家才是真正的“黑嘴”。据中央电视台证券之夜对“黑嘴”的讨论，所谓股市“黑嘴”，主要是指那些跟庄家配合，利用股民对专家的信任和某种依赖，推荐假“黑马”，或者说散布虚假消息，诱骗投资者去买股票，最后把投资者套住了的一些股评家。

说起股评与庄家的暧昧，在当今中国已经是“公开的秘密”。在股市几乎所有“黑庄”背后都少不了“黑嘴”的默契配合。“黑庄”与“黑嘴”组成了一个环环相扣的链条，里应外合，源源不断地生产出一个个股市“神话”、“奇迹”的泡沫。

“黑庄”与“黑嘴”合作最典型的手法是庄家串联股评人士公然“点股”，一位专业股评人士就曾曝出一桩内幕：某知名股评家只要在周末推荐一只庄家授意推荐的股票就可获得多少多少令人咋舌的报酬。前述自曝内幕的董平对此也直言不讳：“这部分收入已经成为一些股评家的主要经济来源。”据他透露：“如果我全部的收入够买一部车，那么炒股赚的钱只够买四个轮胎，股评赚到的钱买了其他的部件，其中白色收入、黑色收入以及介于二者之间的灰色收入各占三分之一。”这实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在让人不能不生出许多感慨：在这个充满风险的市场里，居然还有一群不仅不必承担任何风险反而还可赚取暴利的蛀虫！

一些获得暴利的股评家还会转行成为庄家，在这种情况下，凭着自己的品牌效应、对新闻舆论的把握以及强大的资金后盾，股评家台前幕后一手操办，更是得心应手。2001 年初在“中科系”股票案中现身的“超级庄家”吕某就是其中的代表人物。1999 年春，在吕某组织资金接盘康达尔（中科创业的前身）后不久，就开始以 K 先生的名义在对二级市场上影响很大的《证券市场》周刊上为自己作势。比起市场上公然“点股”的低俗手段，吕某的办法则高明得多，一开始他就有意识地塑造自己股市战略家的政治形象，然后在“讲政治，谈大势”的四次谈话中逐步透露出自己的要求，将人们的视线引向自己把持的农业、生物科技领域新锐股——康达尔。在吕某的着力打造下，1999 年、2000 年、2001 年成了康达尔大出风头的好年景，不但股价稳步上升，而且连续 26 个月被《中国证券报》公布是风险最小的 10 只股票榜首，被道·琼斯选入中国指数样本，被《证券周刊》评为可以放心长期持仓的大牛股。一个最具有说服力的例子是，借助 K 先生的强大舆论攻势，康达尔根本没用庄家有意拉抬，就一路向上冲破了 80 元大关，其间没有一天下跌过。股评炒出的人气力量可见一斑。

毫无疑问，许多股评人信口雌黄，不能简单地归结为他们职业道德上的缺陷，而是源自利益上的驱动。这些“股评家”为投资咨询机构服务，而这些机构则要求从业人员为了本公司的利益而不惜指鹿为马，散布虚假信息，迷惑股民，借此牟取利益。本来在市场经济比较规范的环境中，为了谋利而违反职业道德、不讲信誉的机构是难以存活的，但在中国，股市不规范，投资咨询行业“黑箱操作”，这在业界已是公开的秘密。

《羊城晚报》刊登了一篇题为《股评家真情告白》的文章，让我们看到了股评界的部分内幕——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据文章中那位股评家透露，现在年收入上百万的股评家并不在少数。并且每个股评家的收入来源是不一样的。据他介绍："股评家的收入包括稿费，出席电台、电视台节目的嘉宾费，声讯台热线收费，这些都是'主营业务收入'，做得成功，小日子也会过得挺滋润，但是只做股评的股评家，就算做到死也发不了大财。"

那么股评家不靠股评靠什么发达呢？这位股评家颇为坦然："人分九等，同样，股评家也有等级。目前这个市场中，只做股评的股评家可以说是稀有动物了。在圈子中混了几年的股评家，通常都会有自己的生财之道，起码可以分为三个层次。层次不同，收入构成也不一样，而最终收入的高低跟股评家的'江湖声望'有很大关系。""第一种类型的股评家自己不一定会介入某只股票，而是由于已经具有一定的影响力和知名度，被庄家相中，专门为庄家写推荐文章，从而获得一定的劳务费用。这类股评家，行内人称之为'枪手'，一些有经验的股民则戏称他们为'吹股手'。""不少人只有到收市后接到庄家的通知时，才知道自己将推荐的是什么股，所以他们在股票上是赚不了什么钱的，但他们的收入却相当可观。据我所知，推荐一只股的'润笔费'最高可达 10 万至 20 万元，我不清楚这是不是天价。"

"另外两种股评家除了做股评外，还直接参与二级市场操作，其中一种专门赚取佣金。他们推荐的股票，一般建议投资者在赚取 3 到 5 个点时就出货。""他们往往控制着一笔资金，自己早在推荐前一两天就买进那只股票，然后在全国各地传媒上推荐，在市道好的时候，很容易被散户抢上去，一有几个点的涨幅，他们就会出货。市道不好时，只要涨幅够手续费，他们也能捞到油水，因为只要做出成交量，他们就能得到证券部返还的佣金。积小胜为大胜，一年下来，收入还是挺可观的。"

"第三种股评家是圈中最牛的，他们既有较雄厚的资金又有较高的知名度，收入更多地来源于项目策划费以及成功后的利润分成，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上，他们已集股评家与操盘手甚至庄家于一身了。”

天相投资顾问有限公司董事长、中国证券分析师协会专业委员会主任林义相在中央电视台《证券之夜》揭露了黑嘴黑庄狼狈为奸相互利用的内幕。他指出，黑嘴实际上是配合黑庄来欺骗广大中小投资者的，这种欺骗和配合，是跟庄家坐庄、操作股票的过程相联系的，一般说是根据庄家的需要，庄家需要收集很多的股票的时候，他可能给出的信号是说这只股票怎么怎么不好，骗投资者把这只股票给卖掉，庄家在低位就买到了很多股票。当庄家把股票筹集到一定程度的时候，需要股票价格上涨的时候，黑嘴或者是庄托，就会说这个股票又怎么好怎么好，能涨到多少多少价格，骗广大的投资者们跟庄，跟进去以后把价格拉上去了，庄家出逃了，然后把散户，把广大的投资者套在里头。

那么，投资者怎么鉴别黑嘴，怎样从一些蛛丝马迹中找到黑嘴的影子，然后避免上当受骗呢？林义相先生认为，首先要看他所做的评论和分析是怎么样，尤其要注意有一些煽动性的，或者说给人感觉到是非常容易赚钱的投资建议，对此你就要打很多个问号，因为天底下没有那么好的事情，有些投资建议听起来因为太好了，因此它不可能是真的。很多非常美丽的花朵都是有毒的。就像看起来很多都是花环，实际上它是个圈套，你一进去就被套住了，但你不进去你看就很好，那就看你自己有没有这个定力。

为此，他建议投资者从股评家评论和分析的内容上去考虑，内容上面除了这些用词，他的一些倾向性的东西，是否很明显地判断之外，还要考虑他分析的到底是一些相对空泛的倾向性的说法，还是一些真正实实在在公司的信息，公司的情况，公司的基本面，如果是真实情况的介绍，这种股评的话应当说是作为黑嘴的危险性相对小一点。另外一方面我们还要看这个股评人，或者这个投资分析的人，他在这个市场上面历史表现是什么，在同行业里人家是怎么看他的，他过去的行为是怎么样的，包括他现在工作的机构，服务的单位等等。如果一个机构它在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的投机性很强，他做股评的话大家就千万不要信，尤其当他们是依附于某一些利益集团，或一些机构可能自己自营干，直接大规模的，委托了资产管理的。他的评论和分析很可能就会跟他后面的事情，在股票市场上的交易有利益冲突。

做股评需要实事求是和客观公正，这就要求股评者不得从股市的涨跌中获得任何利益，否则，股评就会带有某种倾向性而误导股民。这就像球赛中的裁判一样，如果某一队的胜负对其裁判的切身利益有影响，其执法就难以公平而会带有偏向性。而我国目前的股评者，虽然政策上不允许参与市场交易，但实际上大都与股市有染，或自己炒作股票，或是机构大户的操盘人，所以其言论有失公允就在情理之中。股民们不难想象，当股评者自己做多时他绝不会言空，相反他可能会将股市的前程描绘得辉煌似锦，以鼓励股民踊跃入市，从而抬高股价，便于自己出货；而当股评者做空时他也绝不会看好后市，相反它会列举种种不利的因素，以号召股民斩仓断臂，从而打压指数，便于自己低价吸纳。而有的股评家干脆就是受雇于他人，如在股票即将上市时为上市公司摇旗呐喊，在机构大户套牢时，营造虚假的股市气氛、炮制怂人听闻的概念，从而引他人上钩，达到解套或渔利于人的目的。因此，一些业内人士提醒中小投资者增强自我保护意识，对于大势的研判可参考股评意见，买卖个股则应自己拿主意，少看或干脆不理会股评家推荐的“黑马”。

咨询公司吸血股民

以前的股评误导或者忽悠股民，股民只要提高警惕，还能避免上当受骗。但现在则不同了，有的股评以咨询公司的名义，以“提供内幕消息”、“推荐黑马股票”等蛊惑人心的话语诱惑股民，让股民先掏一大笔咨询费、会员费、订刊费，直接对股民敲骨吸血，然后再提供一些似是而非的消息和乱七八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



糟的股票，让股民蒙受双重损失。

2007 年 3 月 30 日的《上海证券报》报道了这样一个事例：无锡的章女士 2006 年年初收看四川电台某人士的荐股节目后，先后投入 4 万多元的咨询费，结果 7 个月时间损失 15 万。据章女士提供的材料表明，某投资顾问有限公司以“专家带其操作”的名义共分四次向章女士索要了 44600 元的购刊咨询费，在签下会员申请书后，便成为了该公司某某分析师的炒股团队的会员。从 2006 年 5 月 16 日起，在章女士办理“银证通”交由该分析师帮其操作后的 7 个月时间里，章女士的近 20 万元资金便亏去了 15 万多元。从章女士的交易明细可以看到，其买卖的“G 江铜”“江苏吴中”股票和“机场 JTP1”权证存在明显的高买低卖现象，这几只个股的操作直接导致了章女士资金的“下跌三级跳”。

虽然早在 2005 年 12 月 13 日，证监会颁布的《会员制证券投资咨询业务管理暂行规定》就明确禁止会员制机构及人员利用各种传播媒介对上市公司的单只股票进行评价、推介。当时称为“封嘴行动”。但事实上，随着股市的火暴，股市“黑嘴”不但没有闭嘴，而且变本加厉，大肆向股民收取高额会员咨询费，而后用一些似是而非的所谓“内幕消息”、“黑马股票”打发股民。在股市火暴的时候，所有的股票都是上涨的，对股民的影响还不大，但随着股市的回调，个股分化严重。结果，许多股民花了高额的咨询费、订刊费或者会费，但根据分析师的“指点”进行操作，却大多没有收获，有的甚至血本无归，“大户炒成散户，散户炒成破产户”。

股市火暴，许多过去对股市一无所知的新股民蜂拥入市，他们大多抱着入市就大赚一把的心理，恨不得一口就吃成胖子，这就给一些证券咨询公司提供了敛财的机会。他们打着“会员制理财”旗号，诱惑新股民入会，赚取会员费。据不完全统计，目前在全国范围内，咨询机构的会员约有 10 万人。以每位会员年交纳 2 万元估计，这就是一块总额高达 20 亿元的巨大“蛋糕”。深圳某证券咨询公司一年的收入超过 1 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，利润高达6000多万元，其盈利的法宝便是会员制荐股。

据了解，这些咨询公司推出的“会员制炒股”，是证券投资咨询机构通过专人专线进行推介咨询服务，招揽会员收取会员费的证券投资咨询业务。其中有些属于合法的业务，有些则纯粹是骗术的把戏。

宰人的咨询公司的操作形式一般是：在电视台或电台某个证券节目里，由所谓资深证券分析师主讲，点评盘后个股。这些专家在节目中滔滔不绝，似乎无所不知，并反复提及某只被自己推荐过的个股连续上涨的“事实”。节目最后，他们往往会说，“今天我依然要告诉你们两只同样看涨的热股，最先打进来的100个电话就可以获知具体股票名称。”而听众果如其言进行咨询时，就会被要求交费成为会员。为了让分析师的讲话更有煽动性，有的咨询公司甚至聘请专业演员，用一些蛊惑人心的话语煽动股民的发财梦，煽动他们加入成为会员。什么“超级飙股，爆发在即！只有第一个买进的人才是市场的大赢家！”“快快拨打电话了解超级飙股到底是谁！”“快快拨打×××××××索取研究报告。”等等，以此吸引股民眼球，煽动他们成为会员，获取高额的会费。一般一个季度要几千元，一年要几万元，资金量大的股民需要交纳的会费更多。但许多人以为入会就真的能获得内幕消息，骑上黑马，因此大多毫不吝啬地乖乖交钱。

有一位魏女士，5个月内就被某咨询公司骗掉了11万元钱。开始，她受某股评人士的蛊惑，投入1.8万元成为了某公司的“高级会员”。入会后，根本没有获得什么内幕消息与黑马股票，打电话质问公司，公司业务员便告诉她，要想获得真正的内幕消息，需要补交2万元，升级为“特别会员”。魏女士想既然已经入了会，就不在乎这点钱，只要炒股真能赚到钱就行，于是照此办理。但结果依然不理想，她再次询问，公司又要她再补交2.2万元升级为前沿投资的“金钻会员”。在前后累计缴纳了8万元的会费之后，对方承诺的各种服务魏女士却丝毫没有得到。在被股票套牢之后，她又被投资机构深深地套牢。此时公司又主动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



打来电话，并"善意"地建议魏女士："考虑到你一直做得不好，没有赚到钱，我们决定给您提供一项更高的服务，把您升级为'第一专案会员'，让我们的专家专门为您设计一种适合您的投资方案，以便让您在最短的时间内翻本。"而升级的代价是再补交2万元。"在股票上的盈亏不说，光交会费我就交了8万元，至此我真是已经没什么退路了。不交吧，按照前沿投资的说法，钱也不会退回来，我只能抱着最后一丝渺茫的希望，希望公司能够实实在在地为我服务一次，哪怕让我保本也行啊，然后我再也不做股票啦。"濒临绝望的魏女士心中仍残留着一丝的希望，也恰恰是这一丝希望，最终让魏女士越陷越深。

当日，魏女士从招商银行又向前沿投资在深圳的开户行中国工商银行盛庭苑支行的账号转账交了2万元钱，想看看他们说的第一专案到底是啥方案。孰料，钱交了之后，还像原来那样，根本就没有啥服务。倒是不久后的一天，一位自称前沿投资分析师电话联系到魏女士，称临近年审需要上报20名会员给证监会备案，看业绩是否达标。如果不能达标，公司就要关闭。考虑到魏女士确实亏了很多钱，决定将魏女士和其他19人一起上报。本来其他人都是高干子弟或领导夫人，由陈某某亲自指导，做个三四次就能赚很多钱，会费是28万元。本来魏女士不够资格，为了照顾她才给她一个名额。要求魏女士再补交3万元就可以了。在这期间，这3万元保证金也是做股票的，取得的收益二八分成，服务期结束后，只要会员不泄密，这3万元是要退回给本人的。面对对方的纠缠，魏女士早已经精疲力尽。经过11天的死缠烂打和软磨硬泡，前沿投资的阴谋又得逞了。魏女士将手中仅有的1万块钱给对方汇了过去。

看了这一幕，你是不是有点觉得像传销？确实，现在一些股评人士和咨询公司，就是在以传销的手法，来骗取股民的钱财。他们先是在电视等媒体上诱惑股民："跟上赢家的脚步，跟上市场的脚步，让我们在这个市场上一步一步走向致富的道路"；"赶紧拨打热线电话××××，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们向前100名观众免费赠送又一只即将飙升的大牛股”……那些所谓的股评家，在节目中极尽表演之能事，手舞足蹈，激情无限，似乎能把握股市每时每刻的走向，并反复提及某只被“点中”个股连续上涨的“事实”——“昨日，大盘果然如我预测的那样出现调整，而我们推荐的股票中又有多只牢牢地封在涨停板上”；“一个人的道行如何，一个人的修行如何，一个人的专业水平如何，全部体现在对大盘的把握上”……其实，如果不是长期观看这些所谓股评家的节目，这种明显的漏洞的确很难被发现。而每次节目之后，这些股评家都会慷慨表示要免费赠送一只即将涨停的大黑马，当然，前提就是尽快拨打该公司的咨询热线。如果你真的打电话进去，那么，首要的不是什么赠送大黑马，而是先要你交钱入会。少则几千元，多则几万元。等你交了钱才发现，根本没有什么黑马股票赠送。想想也是，他们真的知道哪只股票是黑马，还会告诉你赚钱，他们不自己去做？

据知情人士透露，在会员制陷阱的背后其实有一个庞大的策划机器在运作。

这台策划机器的核心是千方百计吸收会员。如深圳某证券咨询机构的策划总监是一名并不懂股票的台湾人，但他的策划相当精密。他将员工进行分类。热线小姐只负责接听电话，这些接线员人手一册客户问答，该手册上有50多个电话问答，基本上涵盖了客户所需要问的问题，只要熟背这些回答，即使不是专业人士也能对答如流。

业务员负责接应客户，分析师则在网上复制各类资料整合成所谓独家信息提供给会员客户。这些人员在同一公司同一城市工作，但办公地点各异，工作期间只能电话联络，一般不允许见面。还有一部分人专门在主要城市承包当地电视台的广告时段，播放一些断章取义的荐股专题片，通过煽动性的推荐吸引会员。

还有的公司，不但骗取股民的会费，而且还联手一些庄家或动用自营资金少则几百万、多则几千万或上亿，选好股票后提前买入建仓，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后鼓动会员高位接货，深度套牢。

其具体操作方式是：一般会在当天下午收盘的前15分钟左右拉抬股价，当然股价拉升不会太高，大约在2%至3%之间。15点收盘后，再将该股的咨询发给股评家们，由他们宣传，大说、特说该股如何有潜力，明天主力将大幅拉升等等。

第二天一开盘，就直接将该股推高2%以上开盘，之后就一路推高，甚至涨停。如果跟风的人多就边拉升边减仓，如果跟风的人少，就继续将股价连续推高两至三日甚至更长时间后再出货。

那么，要是股民们不跟风追捧这些股票怎么办，机构出货时如果没有接盘他们不就亏损了吗？放心，这些庄家才不会干亏本儿的买卖。当股评家的预言次次灵验时，哪个股民能不心动？再说，咨询机构一次收一个股民的会费就得几千、几万元，这还不算中、高级会员，全国几千万的股民只要万分之一的人加入，他们就会有几千万甚至上亿的利润。这时他们股票上的损失就不值一提了。

一位老股民禹大叔根据自己的经验总结了一些证券咨询机构坐庄的大致步骤，也许能够有助投资者分辨证券咨询机构的优劣。

第一步：高级会员建仓。之前咨询机构先让他们的七大姑八大姨或其他关联账户先建仓，然后指导高级会员建仓，顺便给他们的七大姑八大姨抬抬轿。

第二步：低级会员抬轿。咨询机构之所以通知低级会员买入该股，其实就是抬轿和接货。通常都是短信通知买入，短信是群发的。这些低级会员大致同时买入，股价迅速推高。然而此时，他们的七大姑八大姨们已经开始出货了。

第三步：以免费电话送飙股为诱饵，诱惑散户，让他们继续抬轿或者接货。此时，低级会员开始出货。“这是好一点的咨询机构。一般的咨询机构是不管低级会员死活的。”禹大叔评论说，“免费电话送飙股的另一个目的是获取散户的联系方式，以便游说他们入会，补充因不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损而不断流失的低级会员，补充抬轿后备军。‘股评家’们时刻不停地叫嚷着，只要你拨打热线电话，你就能拿到这只明日即将飙升的个股。如果你打了电话，你不但要给他们接货，以后就再无安宁之日，他们不停地给你打电话，直到你加入为止。”

第四步：公开点评推荐，让场外资金接货。也有的咨询机构只是让散户们自娱自乐，轮流坐庄，轮流抬轿，天天飙股，日日亏损。

2006 年开始，国家规定证券咨询公司不得发展异地会员，这使得证券咨询行业大为萎缩，但一些新的骗术也开始出现了，比如说让你购买含有投资信息的刊物和音像制品等等。而这些服务收费的标准与会员费相差无几，而且所提供的服务也是换汤不换药。一本什么周刊，半年收费是 3800 元，而一年则为 6800 元；一个什么股票终端机就要 6 万元；一个什么分析软件就要 5 万元；还有的推销什么调研报告，价格竟然是每年 20 万。由于许多股民炒股赚钱心切，一些不法单位与不良人员便狮子大开口，猛赚股民的钱。

当然，骗人的“黑嘴”固然可恶，但并不能就此把证券咨询机构一棒子打死。有些咨询公司还是有着较好的职业操守，是认认真真为股民服务的，他们对股市大势的分析、对个股的评点也是中肯的。那么，我们如何辨别骗人的“黑嘴”呢？业内人士认为有几招可用——

第一招，看其是否“挂牌经营”。按照《会员制证券投资咨询业务管理暂行规定》要求，会员制机构在开展会员制业务时，应在相关栏目及业务发生场所，以醒目方式公示或公告机构全称及业务资格证书号码、参与栏目的执业人员姓名及其执业资格证书号码。如果没有“挂牌经营”，则其身份可疑。

第二招，看其是否招收异地会员。由于异地会员在投诉方面存在着很大的困难，给了“黑嘴咨询”以可乘之机，对此，《暂行规定》有明确的禁止规定。因此，一旦有外地咨询机构或人员要求你成为其会员时，那么其身份就十分可疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三招，看合同签订情况如何。一是合同的格式要统一印制；二是合同首页应载明投诉电话、收费专用银行账户账号、户名及开户行；三是合同首页有醒目的风险提示："本公司承诺提供专业服务，不承诺投资者获取投资收益，也不与投资者约定分享投资收益或分担投资损失"及"市场有风险，投资需谨慎"；四是未签书面合同前不向投资者收取咨询服务费用。如有不符，投资者应将其身份与"黑嘴"挂钩。

第四招，看其是否"推荐黑马"或自吹自擂。《暂行规定》禁止会员制机构及人员在开展会员制业务时以"黑马推荐"等方式明示或暗示投资者一定获得投资收益，或以"免费赠股"等营销方式招揽业务；以夸大、虚报荐股业绩等方式进行不实、诱导性的广告宣传及营销活动；或直接代客操作，或与客户约定分享投资收益及分担投资损失等。如有这些行为的，则属于"黑嘴"无疑。

网络荐股十有九假

现在股评界鱼龙混杂，陷阱很多。作为股民来说，一定要提高警惕，不要被那些所谓的专家、大师的那些煽动的言语所蒙蔽。对于他们分析的大势、推荐的个股不要盲目迷信，而要认真分析，判断其可信程度。尤其对于那些要收取高额会费、订刊费的咨询公司、QQ 群，更要谨慎对待，以防被骗。

2007 年 7 月 10 日，一条新闻让许多股民大跌眼镜："号称天下第一博客，点击率超过千万"的"带头大哥 777"博客的博主王晓，被吉林省警方控制了，因为他涉嫌非法经营，从股民身上敛财超过千万元。

据媒体披露，带头大哥 777 共开了约 7 个 QQ 群，目前每个群有 100 人左右。要想加入，需要交纳一定的费用。根据网友留言，这个费用在 7000 元到 1 万元左右，部分高级会员要三四万元，QQ 群总共交纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金在1000万左右。而事实上，这位所谓的带头大哥，根本没有证券咨询资格。并且只要详细翻看王晓的博客，就会发现其预测市场的准确率并没有带头大哥自己所说的高达90%那么厉害。比如，在2007年1月30日、2月27日和5月30日这几个市场比较大规模的调整前夕，带头大哥777在博客中都没有进行任何的风险提示，反而一再呼吁投资者买进。一位证券分析师说："事实上，你只要坚持看多，或者看空，那准确率就能达到50%，因为市场不是跌就是涨。而在最近一年多的大牛市中，如果你坚持看多的话，则准确率绝对会达到70%～80%，因为牛市中阳线一定比阴线多。这也许就是带头大哥聪明的地方，他一直看多，就会让你觉得准确率特别的高。"

据网友"未丰"介绍，他是在带头大哥777的博客上知道了带头大哥777的联系方式，在带头大哥777公布了账号后，直接从银行打给带头大哥777的。半年的费用是3000元，但是没有给予任何的承诺。当初是冲带头大哥777是短线高手去的，期望能学学技术，外带规避风险，但没想到非但啥也没有学习到，还没赚到什么钱，愿望一个也没实现，他在5月28日叫我们全仓进一个9块多的股，说马上到40，听着这么厉害，加上其他人一忽悠，我也就把其他股票割了满仓进了这只股。结果就遇到了"5·30"大跌，半个月亏了30万元左右。

股票市场的大热带动了财经博客的大火，尤其是专门谈论股票的博客最近人气直线上升，点击率也是不断刷新，动辄轻松超过20万，股票博客超越李宇春、尚雯婕等超女，还把很多明星的博客远远甩在了身后。而最受股民追捧的就是"十大金股推荐"、"机构看好的股票"、"股市内幕传闻"等抓人眼球的标题文章。这些博客的荐股文章都得到了新股民的热捧。很多股民在留言中都是毕恭毕敬地称呼博客主人为"老师"，除了一片像什么"股神"、"舵手"、"救星"、"指明灯"等"超赞"的溢美之词外，大家会不约而同地拿出自己购买的股票让"老师"指点，并且要求"老师"告诉他们应该买什么股票、后市如何操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作等。不少网上荐股人则以拥有独特软件或“内幕”消息为诱饵，“承诺”年年收益翻番，“消息不准可以退钱”。其实，宣称知道“内幕”也好，拥有独特“软件”也好，大多都是骗人的把戏。很多人的真实身份就只是个半路出家的老股民，其中大多数都没有从事证券投资咨询业务的资格证书。

有一个网店宣称：“我们本着诚信、共赢的宗旨进行合作，精选个股，在开盘前一天（一般是晚上 8 点以后）发出将要爆发的黑马，您只需开盘后逢低买入，而且我们在盘中会发出操作提示，一般单日涨幅可达 5% 以上！简直就是捡钱！”那么，买一个“内幕消息股”多少钱呢？这就看你容不容易受骗来定了。你发财心切，一个可以收你 10 万元的年费，你半信半疑，10 元钱也可以卖给你黑马股票。你说，这能是真的吗？有记者暗访，发现这些网上荐股的专家，竟然有许多是还没有毕业的大学生，纯粹是被人骗来乱点鸳鸯谱。可怜的是那些把他们奉为神明的股民们，按他们的指点操作，又怎么不亏得一塌糊涂？

像带头大哥 777 那样在网络上开设收费 QQ 群和收费论坛兜售股市“内幕消息”，对股民具有很大的欺骗性。利用网络的便捷优势交流炒股经验对于新股民是非常有益的，但股民在茫茫“网海”里如何分辨“馅饼”还是“陷阱”，却是一门大学问。上海从事计算机软件工作的邓先生经人介绍，打听到一些专门炒股的 QQ 群，据说里面云集了大量的民间“股神”，其中还隐藏着一些专业股票分析师。邓先生心想，如果有专业人士指点，买到好股票的机率会增加许多。经过几轮网上搜索，邓先生加入一位网民开设的炒股 QQ 群，这位网民名下的 QQ 群共有七八个，其中只有两个是不收费的，其余收费的 QQ 群，入群前要交纳 500 元 ~ 3000 元不等的会员费。一位自称姓李的管理员告诉邓先生，如果跟着他炒股保证只赚不赔，每年纯利润在 400% ~ 800% 以上，但先要交纳会员费，随后李某主动推荐了一只股票，告诉邓先生一定赚钱，后来这只股票果然涨了，邓先生因此对李某深信不疑。缴纳了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月1500元的会员费后进入了收费QQ群，一个月过后，邓先生结算发现加上会员费还赔进9000多元。质问李某时，李某狡辩：“股票投资是个风险投资，当然有赚有赔！”可见其欺骗性有多大！

对于股民来说，重要的还是自己加强学习证券知识和提高投资技巧，认真研究宏观形势与上市公司的经营状况，从而独立自主地作出恰当的分析与判断。即使看股评，也要采取去粗取精、去伪存真、去弊为利、去害得益的态度，客观分析，理性对待，切忌一味地迷信股评，依赖股评。否则的话，就可能要承受不实股评的风险，甚至是掉入虚假股评的圈套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

第三章

跟错庄家

虽然近年来打"庄"之声不绝于耳，但庄家并没有因此就退出中国股市，"有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草"依然是无可讳言的事实；买庄股，跟庄走，依然是许多股民的首位选择。但是，作为资金量小信息也不灵通的中国散户来说，想跟在庄家的后面分得一点残羹剩饭，也不是一件容易的事情。稍有不慎，就有可能跌入庄家设置的陷阱之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"庄家"一词，其实是一个赌博术语。赌博中，一些财力雄厚的人，以参与赌博之大众为敌手，通过影响甚至操纵赌博结果而获得厚利，这种人便称之为庄家。而在股市里，有些财雄势大的大户或机构也以市场大众为敌手，通过各种手法影响甚至操纵股价的涨跌，以图获得巨额利润。将他们比之于赌博中的庄家，自然是再贴切不过的了。

庄家一旦登上中国股市这个历史舞台，便成为千百万股民侧目以视的对象，成为影响股市的重要力量。无论是股价的异动还是行情的涨落，几乎都有庄家炒作的痕迹。他们可以将一只没有任何业绩的股票冠上一个什么概念或者加上一个什么题材而将其股价炒得一翻几个跟头，也可以将许多绩优股打入冷宫让它们永远不得翻身，其中有合理合法的市场运作，也有相当一部分是属于违法违规的欺买欺卖。今天你当庄，明天他抢庄，大庄小庄你争我夺，强庄弱庄各显神通。作为股市中弱势群体的中小散户，只能跟着庄家的指挥棒转。今天追涨，明天杀跌，很少有不被折腾得头昏脑胀的。因此，我们说，与庄共舞，实在是一项辛苦而又危险的游戏！

庄家的神通大，鸡毛能被他们炒得飞上天，狗屎也能被他们炒成黄金，但他们的这种神通都是表演给散户们看的把戏。散户们去看看还可以，如果想跟在他们后面分点残羹剩饭，往往是手一伸出去，就被庄家用绳索套住了，最后被扔进陷阱里，出不来，逃不脱。翻翻近几年庄家的"业绩簿"，哪一次庄家炒作之后没有留下一大群赔钱的散户？"亿安科技"从七八元涨到126元后，后来呢？零头都不到！还有"国嘉实业"从5元涨到40多元后、"厦新电子"从12元涨到84元（复权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价）后、“琼民源”从2元多涨到24元后、“苏物贸”从2元多涨到30多元后、“合金股份”从13元涨到近70元（复权价）后……哪一只被庄家炒作过的股票不是最后以暴跌收场，几年都没有恢复元气？跑得快的或许还损失不大，跑得慢的则无一不是血本无归，几年都不得翻身。

随着管理部门重拳出击，严肃查处了中科系、“亿安科技”、“银广厦”等昔日呼风唤雨、不可一世的庄家，人们更加认识到了庄家恶意操纵股价、扰乱市场秩序的丑恶面目，一时间，庄家臭名昭著，庄股纷纷跳水。但是，这并不意味着庄家就会因此退出中国股市。随着2006年一轮大牛市启动，庄家又开始在中国股市活跃起来，兴风作浪，横冲直撞。时而把一些亏损累累的ST股炒得鸡飞狗跳，时而又把一些所谓的重组题材炒得云里雾里……虽然许多散户明明知道庄股的炒作无一不是庄家挖了陷阱等他们去钻，但他们还是愿意选择与庄共舞。因为在他们看来，没有庄家的股票，业绩再好也是一潭死水，波澜不兴，唯有跟庄家跑才有机会赚钱。最近有关机构作了一次有关庄家的调查，虽然只有13%的被调查者认为跟庄炒股能赚钱，但追忆起自己近年来的炒股经历中最得意的一次操作，37%的被调查者认为是通过跟庄实现的。另外，虽然有51%的被调查者认为，跟庄操作最容易套牢，但又有79%的被调查者认为庄股的动向对投资决策的影响很大。可见，在投资者眼里，庄家虽然是可恶又可怕，但跟庄操作却是正常的。以至在证券交易所里，我们常听到股民在咬牙切齿地骂庄家恶毒、无耻、诈骗，但转身，却又看见他正在找人打听“哪只股票有庄家？”

虽然从感情上我们讨厌庄家，但在实际中我们又不能不关注庄家，这便是当前散户炒股尴尬与矛盾的心态。不顾客观事实一味地否定与排斥庄家，无疑是幼稚的；而不分青红皂白地盲目相信庄家，那更是危险的。因此，在现阶段，我们不反对跟庄，但我们更要强调的是，一定要正确选择强庄股，巧妙地跟着庄家走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟庄炒股风险大

作为一般股民，不要被庄股一时的上涨蒙蔽了眼睛，以为跟庄就会有钱赚。实际上，等散户都知道那是一只庄股后，这只股票的价格肯定已经涨了很多了，此时庄家已完成了建仓、拉升、洗盘三个过程，只等着散户追高进来后就出货离场了。如果你这个时候还来跟庄，岂不正中庄股的奸计？

2007 年 4 月 13 日，股改停牌达 4 月之久的*ST 长控复牌上演神奇暴涨，股价涨幅最高达 1086.63%，盘中最高曾冲至 85 元，当天成交量高达 5.57 亿元，当天的换手也达 60.56%。

*ST 长控并不是一只什么好股，早在 2002 年，该股就暴出每股亏损 10.996 元的巨亏年报。2004 年和 2005 年，公司连续亏损，濒临退市边缘。然而，股改停牌期间，公司得到了政府的补贴，并进行了资产重组，于是给了先期进入的庄家进行疯狂炒作的借口，由此导演了这一幕暴涨的闹剧。一些股民以为真的是咸鱼大翻身，稻草要变黄金了，连忙跟风杀入，结果无一例外，全部深度套牢。从次日起，该股连续 12 个跌停，追高进场者损失惨重。四川的股民何林在 4 月 13 日这天用 20 多万元几乎是全仓买入了*ST 长控，本想跟着庄家炒作一把，哪想到连续 12 个跌停让他几乎是血本无归。而在第二天跌停的时候，有的股民还以为是庄家洗盘，连忙杀入进去准备抢反弹，结果也被套牢在这里，至今也无法翻身。

2007 年 7 月 9 日，*ST 金泰复牌。新恒基发出公告称，将以 3.18 元每股的价格增发 80 亿 A 股。新恒基以价值约 221 亿元资产认购 70 亿股。于是，中国资本市场数十个涨停板的异象开始上演。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

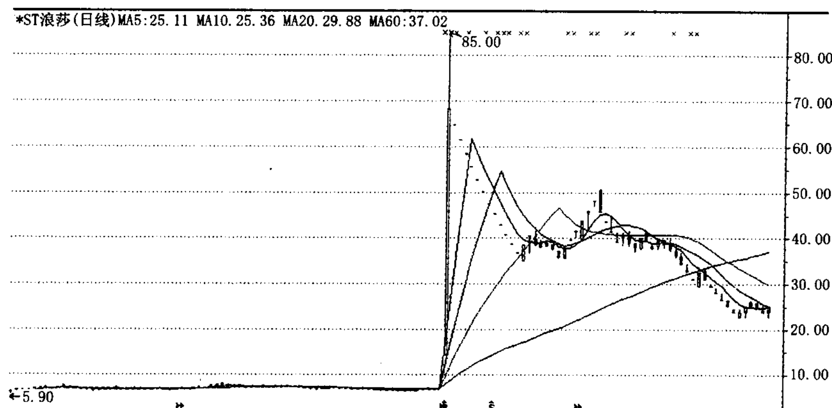


图 3－1　*ST 长控（现名*ST 浪莎）暴涨暴跌的诡异走势

从 7 月 9 日开始，到 8 月 30 日，*ST 金泰连拉 42 个涨停，成为中国股市 18 年来涨停板时间最长的一只股票。然而，从 8 月 31 日开始，*ST 金泰又连续 7 个跌停，直至 9 月 14 日被停牌。

就在这股价的大起大落的蹦极中，*ST 金泰的股价由 4.16 元涨到 26.58 元，上涨了 6.7 倍，而后又跌到 17.91 元，下跌了 36%。

涨停之间，有人哭有人笑，也有人冷眼旁观，有人见识到了财富剧增的速度有多快，也有人感叹这一切只不过是过眼烟云……

而这一切，无疑是庄家的杰作。在这股价的涨跌之间，赚足了的是庄家，亏惨了的是散户。数据显示，从 7 月 9 日到 9 月 7 日的 48 个交易日内，该股换手率已经超过 70%。在比较大交易量的 9 个交易日中，交易都是在不到 5 分钟内完成的。而卖出的股票是由一个人操控发出指令完成的，这显然就是庄家。9 月 6 日，*ST 金泰的散户账户占到了总账户个数的 33%，是 7 月底散户账户比例的 2 倍多。这意味着，吃饱喝足了的庄家躲到一边数钱去了，却把大量的散户扔在山顶上为一只停牌的股票站岗放哨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

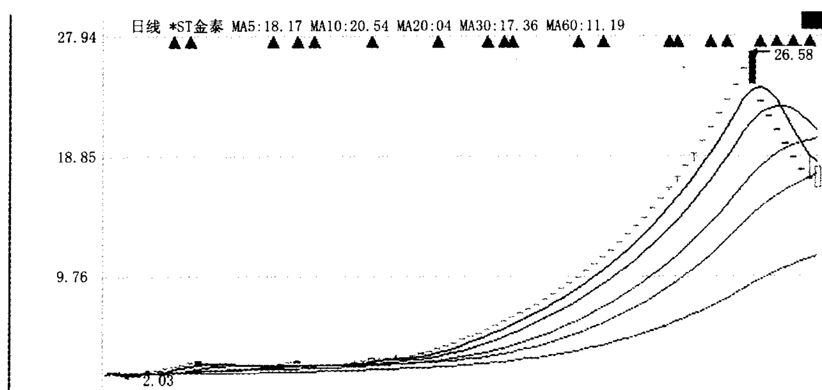


图 3－2 *ST 金泰股价蹦极图

实际上，像这样的庄股暴炒后大幅下跌的教训，股市里可以说是比比皆是，可惜的是，股民往往是好了伤疤忘了痛，一看到庄股那样的猛涨，就按捺不住杀进去，总想赚一把就跑，他哪知道，庄家早就张开血盆大口在等着你，怎么会让你进来赚了钱跑掉呢？前几年亿安科技、银广夏、中科创业等庄股，最后哪一只不是暴跌收场？这几年人们以为进入牛市了，庄股不会那样暴跌了，其实不然。泡沫终究是泡沫，绝对是不能持久的，破灭是无法改变的命运。

泰山石油前身是鲁石化 A，2000 年重组后更名为泰山石油，股价也一飞冲天，一年之内股价涨幅超过 500%。不过令人称奇的是，在 2001 年中期以来 3 年多的大熊市中，泰山石油股价始终稳如泰山，在德隆系等著名庄股先后崩盘的背景下，泰山石油成了“另类”。股价长期坚挺的背后是筹码的高度集中：到 2004 年 9 月底，该股人均持股数量高达 11637 股，是典型的高度控盘庄股。但是，由于重组后业绩改善幅度并不很大，基本面业绩难以长期支撑过高的股价，价值回归也就成为了必然。于是，进入 2005 年后，该股连续 8 个跌停，让近 17 亿元的流通市值蒸发。

昌九生化也是一只控盘度在 70% 以上的高度控盘庄股，暴炒后出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现了连续7个跌停板。而思达高科，上升后就被庄家暴炒，以复权价计算，至2002年9月，其股价已经从20元左右涨至近160元，3年时间里涨了8倍。与股价不可思议的涨幅相比，其业绩却一直保持着平平无奇。因此，唯一的解释是，有一位“强庄”看中了这只股票在其中大肆运作。为此，许多股民觉得这个庄跟得。谁知，进入2005年后同样出现了崩盘，从2005年6月9日开始连续10个跌停，股价下跌了65%。

这几年崩溃的庄股，还有双鹤药业、中房股份、百科药业、凯诺科技、三木集团等。2006年，代表中国股市运行状况的上证综合指数涨幅已超过100%。但在大盘上涨的同时，并非所有的个股均有良好表现，为数不少的个股年内逆市暴跌，其中前10名平均跌幅达30%以上。统计显示，这些个股主要是一些庄股、绩差股和ST股。其中跌幅最大的是老庄股江苏吴中，其年内最大跌幅近48%。2007年5月30日后股市出现调整，虽然大盘跌幅仅10%，但却有许多股票跌幅超过50%。这其中大部分是曾经被暴炒过的庄股。

庄股动不动就连续跌停，大幅跳水，其原因何在呢？不外乎两种情况。

一是主动性的跌停出货。庄家将股价拉高后，就要考虑离场了，跌停出货是他们的一种离场方法。在运用这种出货方法前，他们通过拉升，已预留了足够的利润空间，然后通过高位置的振荡，使散户持有的小比例筹码不断在不同投资者中换手，最后造成新投资者持股成本高。一旦时机成熟，就突然主动连续跌停，使股价在很快的时间里远远脱离散户在高位换手获得筹码的成本，造成这部分筹码因亏损严重而不愿继续杀跌，跌停位置几乎全是该机构的封单为止。然后选取技术上的超跌时机或配合公司的澄清公告，组织一笔资金不断以大单吞吃跌停封单。由于封跌停的股票全是同一机构持有，资金只是从一个账户对倒到另外一个账户，机构可以用几千万的资金倒出几亿的成交量，造成有大量新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金抢反弹的假象，诱惑投资者介入。如果投资者买入的多，则帮机构成功出货；第二天立刻来个大幅低开，使介入的投资者全部套牢；如果投资者买入的少，则顺势继续拉高，再周而复始直到套现任务基本完成为止。

二是被动性的跌停。庄股被动性的跌停，是指非主力自愿，由于外围环境逼迫不得不自动消化股价泡沫的现象。造成跌停的导火索有很多，有因为主力内乱，造成锁仓联盟崩溃而带来的跌停，典型例子如中科创业；有操纵股价的行为被监管层发觉，受到处罚带来的股价崩溃，如亿安科技；有公司基本面突然出现改变，使支撑股价的基础坍塌而带来的雪崩，如因造假被查处的银广夏；也有因炒作资金后继不足，而难以维持高位股价造成的价格回归等等。

总的来说，庄股最后大都是以暴跌收场。

庄家是散户的天敌

“一部庄家史，多少散户泪”。庄家赚钱，就有散户亏本；有人春风满面，就有人泪雨滂沱。而财富从散户口袋转移到庄家账上的过程中，庄家既没有偷，也没有抢。没有一个庄家用枪指着散户填单买入或者卖出，庄家唯一靠设置一个个或者让你心动的陷阱，骗你高位接他手里的货；或者设置让你恐惧的陷阱，逼你低价将手中的股票拱手送给他。庄家做庄的过程，也就是庄家与散户斗智斗勇的过程，对于本来就处于弱势的散户来说，稍有疏忽，就有可能跌入庄家的陷阱之中。

在股市里，按入市主体一般分为主力机构与散户两大阵营。主力机构便是人们俗称的庄家，他们凭借强大的资金实力与信息优势，影响或者操纵目标股甚至整个大盘的走势。按理说，无论是庄家还是散户，都是股市的投资者（虽然目前还含有较大成份的投机因素），应该是一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战壕里的“战友”，应该携手并肩，通过对他们投资的上市公司进行支持与监督，从而获取对上市公司投资的利润。但是，在目前上市公司普遍不进行利润分配或者分配利润远不及银行利率甚至反而还要不断配股不断增发新股的情况下，庄家和散户只能靠搏取二级市场的差价来获利。而在二级市场里的利益争夺，基本上是一种零和甚至是负和游戏。说其是零和游戏，是因为赢家所赢的一分一厘都必然是输家所输的钱，说其是负和游戏，是因为去除高额的交易税费后，赢家所赢的钱必然少于输家的钱。

基于二级市场的这种“游戏”特点，庄家和散户便自然而然地形成了两个“不共戴天”的利益群体，每天都在上演着一场场惊心动魄的利益争夺战。庄家想方设法甚至不惜与上市公司勾结，与股评家联手，设圈套挖陷阱坑蒙拐骗散户，最终达到从散户口袋里掏钱的目的；而散户也在一些证券分析人士的鼓动与指导下打出“战胜庄家”的旗帜，试图在股市里创造以弱胜强的猎庄神话。

然而，散户虽然人数最多，奉献给股市的资金总量也最多，但他们像一盘散沙一样存在着。与此形成鲜明对照的是，庄家不仅资金雄厚，信息灵通，而且在政策法规不健全不完善的市场里，他们与上市公司有着千丝万缕的联系，与股评人士、新闻媒介有着难以言说的默契，因此他们在股市里能够翻手为云，覆手为雨，时而打压指数，时而拔高股价，以此兴风作浪，操纵市场，把个股市搞得鸡飞狗跳。在这场实力悬殊的较量中，散户自然大多数时间都是战败者，虽然不排除他们偶尔也能从庄家的口袋里抢过几张票子，更多的时候则是他们被庄家诱入陷阱后任其宰割。

庄家只有在市场上打败敌手，才能赚取盈利，否则也会亏损。因此，庄家在确定入市时机及炒作对象时，会非常慎重。市场没有机会时，庄家会静如大海凝光，在市场之外韬光养晦，任凭股市涨涨跌跌，毫不动心；一旦机会降临，庄家又会如猛虎下山，奋勇杀入股市，掀起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滔天巨浪。在他们手里，稻草可以变黄金，黄金可以成狗屎，鸡毛可以飞上天，蚂蚁可以吃大象。特别是一些庄家为谋取自身的暴利，不惜破坏市场，制造大市的巨幅波动，甚至暴升暴跌。大部分庄家都利用内幕消息去做市，不少重要消息公布前，都有庄家先知先觉，股价都事先有异常变动。另外，一些庄家在市场中采用“对倒”方式，诱使他人入盘，自抛自买，引起市场轰动效应，从而连续拔高，控制与操纵股价，以获取暴利。可以说，当前庄家操作存在相当多的有法不依的现象，明显违背了公正、公平、公开的原则，严重损害了广大散户的利益。

股票市场是个斗智的市场，也是少数人挣多数人钱的场所。股市与军事有很多相同的地方，从某种意义上说，股市是没有硝烟、没有枪炮的另一个战场，它的搏杀对象是多空双方资金量的搏杀。

军事需要用计，需要示假隐真，需要声东击西。股市同样，庄家进货绝对是“悄悄地干活”，绝不会在建仓阶段就大喊大叫，告诉外界我要做庄某某股票，目标价位翻番，你们赶快跟我抢筹码，等我拉高后你们卖出挣钱，把我套住，这样傻的庄家恐怕古今中外都不会有。真正的庄家，他们一定是悄悄地进货，慢慢地推高，等到快出货时才大喊大叫：我们在做庄某只股票，并力图让全世界都知道，此股目标价位在九天之上，白云之间，谁能买到此股谁就能享受天堂吃仙桃的快乐。说来也怪，总有一些“聪明人”相信这个美好的故事，结果他们不但没去成天堂，反而坐着翻滚的过山车直达地狱。

一般来说，在庄家吸筹阶段，散户和庄家是明显的“敌我矛盾”。吸筹的过程也是建仓的过程，这是庄家经过周密策划后进入股市的第一步，无论庄家采取任何手法，这时散户的买盘无疑都是在与其争碗里的饭，庄家是不会欢迎你的。这个阶段散户和庄家比的是耐心，如果散户能经得起震仓并有足够的耐心坚持到底，庄家也拿你没办法。

在拉升初期，散户和庄家处于一种暂时的“盟友关系”。当庄家完成了建仓过程后，考虑的便是拉升。这时他会在盘间营造出你所需要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



各个指标，比如多头排列等，同时还有一批“吹股手”放出一些似是而非的朦胧利好题材，随后该股便会快速拉升脱离成本区，这时对持股不动的散户等于帮庄家锁筹，追进一族等于替庄家捧场抬轿，无疑这时的散户和庄家是盟友关系，等于大家齐心合力，众人添柴火焰高。

但天下没有不散的宴席，来股市都是想赚钱，做庄的目的更是想赚大钱，股票做到一定程度就要变现。一个股票在拉升的后期，庄家已经在考虑怎么出货了，而这时对于还潜伏在里面的散户无疑成了庄家的心病，一般来说这时散户和庄家的关系开始出现裂痕，盘中的振荡就是想尽快把你赶走，以防让你吃到最后丰盛的大餐。所以我们常看到一个看似在高位的股票经过调整后还是再次冲高。真正到了出货阶段，散户和庄家再现“敌我矛盾”。由于融资到期，股价翻番，庄家目标到达等因素，促使一个庄股演绎最后波澜壮阔的精彩一幕——“胜利大逃亡”。这时庄家开始真正地出货，而此时他会视所有的散户为敌，早已向你张开了血盆大口，盘中出现任何一个好的指标都是诱多，还在盘中的散户稍不留神便会被庄家的血盆大口咬得浑身是血，而冲进来抢反弹的散户则更是等于自投罗网。

了解了庄家的本性，熟悉了做庄的过程，我们就要对庄家的炒作有所警惕：他们大唱悲调时，你不要迷惑，或许他是想低价获得你手里的股票；他们表演股市暴涨好戏时，正是他们诱你上钩的诱饵；他们大吹股票如何如何好时，正是出货时机，更不要轻易相信，以免高价接了庄家抛出来的烫手货。

操纵市场牟暴利

股市是一个用实力说话的地方，但庄家做庄，并不完全是靠实力说话，凭实力赚钱，而大多是靠操纵市场牟取暴利。他们或者欺买欺卖，坑害一般散户；或者自买自卖，操纵股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格；或者大进大出，影响股市稳定。

操纵者操纵市场是在证券市场中制造虚假繁荣、虚假价格、诱导或者迫使其他投资者在不了解真相的情况下作出错误投资决定，从而使操纵者获取利益或减少损失。如 2007 年一些庄家掀起了一轮权证疯炒浪潮，盐湖钾肥 JTP1 在 3 个交易日从 0.844 元暴涨到 6.07 元收盘，涨幅高达 607%；招行 CMP1 3 个交易日从 0.688 元冲到最高 3.27 元，涨幅高达 375%。疯狂之举，令人咋舌。

庄家机构往往利用其拥有大量资金的优势，进行单独或者合谋买卖，对某种证券连续以高价买进或者以低价卖出。有时在短时间内，对同一种股票反复买进卖出，以造成这种股票交易活跃、价位上涨或价格暴跌的假象，诱使他人上当受骗，而庄家机构自己则在价格猛涨阶段将股票抛出，在价格暴跌时大量买进，以获取暴利，使其他投资者遭受重大损失。有些庄家与他人合谋，在事先约定的时间以约定的价格在自己买入或者卖出证券时，另一约定人同时实施卖出或者买入的反向操作，或者相互买卖并不持有的股票，目的在于虚假造市。这样的操作反复进行，就可以抬高该只股票的价格，最后，庄家就能以较高的价格抛出股票，获取暴利。

还有的庄家通过开立多个证券交易户头，自己卖出股票，自己又买入股票，给其他投资者造成一种该股票交易活跃的假象，从而影响投资者对股票行情的判断，影响证券交易价格，操纵者则可以利用股价的涨跌从中获利。例如 2007 年 3 月中国证监会宣布给予处罚的操纵市场的股市庄家，其中“凯诺科技”的庄家朱某某伙同其 8 名代理人在 2001 年 5 月至 2003 年 6 月期间，先后在 16 家证券营业部利用 4673 个股东账户大量买卖“凯诺科技”股票，最高持仓量为 4875.28 万股，占流通股 49%，占总股本 22.8%。上述账户间还对“凯诺科技”进行不转移所有权的自买自卖，单日最大比重是 2003 年 3 月 20 日的 68.96%。“基金汉鼎”的庄家辛某等 3 人在 2000 年 9 月至 2003 年 8 月期间，利用自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



及甘肃安瑞投资有限公司等头衔在多家证券营业部所开立1119个个人股东账户、6个法人股东账户中的747个股东账户，使用通过抵押融资方式取得的大量资金，集中买卖“基金汉鼎”，最大持仓比例为63.47%。

庄家要操纵股票走势，免不了要用一些旁门左道。最常见的是利用内幕消息做市。从盘中看，每当上市公司有良好业绩公布前，或者有什么收购之类的消息发布前，股价就常常有好几天异常波动，而当利好消息公布之后，股价往往就大幅回落，结果听到好消息进货的投资者就全部被套，掌握先机的庄家却大获其利。更有甚者，有不少上市公司为了配合庄家做庄，在业绩方面大做手脚。当需要入货时，就把财务报表造得一团糟，告诉投资者业绩很差，从而令他们大量抛售。而当庄家想出货时，则把业绩做得漂亮得不得了。更有甚者，有些上市公司直接做庄，其操纵市场自然就更加轻而易举。如“华天酒店”，1996年8月8日上市后股价逐渐攀升，尤其是9月下旬传出“华天酒店”将会推出较高的分配方案后，便加快了上涨速度。到11月初，“华天酒店”股东大会果然推出了10转增8的决议，一时间，“华天酒店”成为了深市的黑马股，其股价大幅度攀升，股价迅速上冲到30元以上。无论是从上涨的方式还是从成交量的变化上看，“华天酒店”都是一只庄家控盘较好的强庄股，许多股民因此纷纷跟入。“华天酒店”在除权前的一天（即11月25日）上涨到38.49元。当时无论是电视里还是报纸上的股评家都众口一词地说，除权后，还会有一轮填权行情。然而，正当大多数股民看好该股的填权行情时，28日和29日，庄家却反手派货，抛出大量的筹码，许多股民还以为是正常的回调，纷纷接货，没有想到庄家利用股民都在等除权行情的机会，把炒高了的股票扔给了散户。两天之内换手率差不多达到50%，股价下跌百分之二十几。随后，这只股票的股价继续一路下滑，一个多月后即从除权时的24元左右跌到了15元。后来经过中国证监会调查，操纵“华天酒店”的庄家便是华天集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团及其机构，他们集中巨额资金，开立多个股票账户，利用分仓、对敲等手法，制造虚假交易，操纵“华天酒店”股价，获取暴利 8400 万元。

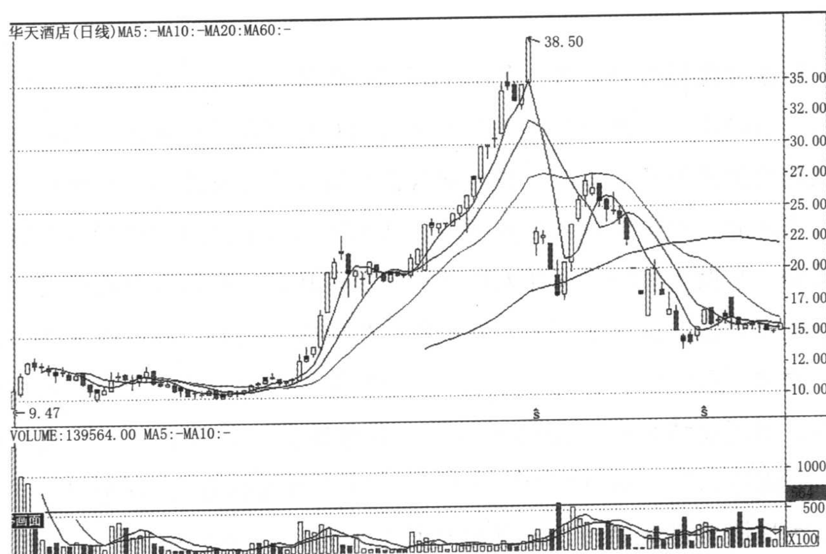


图 3－3　华天酒店 1996 年 8 月 8 日至 1997 年 1 月 15 日的日 K 线图

亿安科技从 1998 年 8 月的 5.6 元左右，最高上涨到 2000 年 2 月的 126.31 元，涨幅高达 21.5 倍，曾经被许多人视为中国股票市场的神话。但从中国证监会披露的内幕来看，亿安科技的飙升纯属庄家操纵行为。广东的四家公司自 1998 年 10 月 5 日起，集中资金，利用 627 个个人股票账户及 3 个法人股票账户，大量买入“深锦兴”（后更名“亿安科技”）股票，持仓量最后达到流通股的 85%。同时，还通过其控制的不同股票账户，以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖，来影响证券交易价格和交易量，联手操纵亿安科技的价格，大肆牟利。据调查，截至 2001 年 2 月 5 日，上述四家公司就通过控制股票账户共实现盈利 4.49 亿元，股票余额 77 万股。

操纵市场主要是操纵股价。据业内人士概括，当前庄家操纵股价主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要有以下 10 种手段：

1. 挖空心思，炮制题材

对庄家来说，所谓的题材就是他们事先设计的一场诱导中小投资者跟风上当的骗局和事先掘好的一口陷阱，是一朵绚丽多彩的罂粟花。而事实上，不明就里的中小投资者经常落入操纵市场者的陷阱，成为他们的牺牲品。在 1999 年的“5·19”行情中，受美国 NASDAQ 网络股大幅上扬的刺激，国内的某些庄家在一些网络股中大举建仓。2000 年，我国股市出现回暖迹象，那些在“5·19”行情中被网络股套牢的庄家以及其他套牢庄家便开始紧急启动网络经济和新经济这一法宝，将自己炒作的个股纷纷披上网络这一美丽动人的外衣，一些个股标榜自己进军网络，介入新经济，同时大幅拉升股价，有些也借纳米概念、光谷概念哄抬股价。但是，时至今日，这些所谓的概念、题材最终兑现的能有几家？真正能为上市公司带来效益、为股东创造回报的又有几家呢？

2. 上市公司，倾力配合

为了一己私利，部分上市公司与操纵市场者配合得天衣无缝，要利润包装利润，要洗盘时制造利空，要出局时炮制题材，就是公司未来的经营能力不容乐观，也不遗余力地高比例的送股和利用资本公积金转赠股本，更有甚者部分上市公司还拿出发行新股、配股或从银行借贷的资金交给庄家们委托理财，而庄家们炒做的股票正是该家上市公司，于是上市公司与操纵市场者便结成了荣辱与共、休戚相关的命运共同体和利益共同体，这就是部分上市公司为庄家鞍前马后，乐此不疲的根本原因。

3. 内幕交易，黑箱操作

所谓的内幕交易就是内幕知情人士利用内幕消息在二级市场上赚取非法利润的行为，而庄家操纵股价之所以大行其道，很重要的手段就是通过内幕交易和黑箱操作来实现的。我们撇开部分券商炒做自身承销的新股和配股不说，仅仅以发生控制权，第一大股东移位的重组类公司为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例来揭开操纵市场者利用内幕交易，黑箱操作操纵股价，操纵市场的冰山一角。一般来说，收购方和二级市场的炒作者是合二为一的。如果二级市场无利可图，收购方收购所谓壳资源公司的积极性将大打折扣。收购方和二级市场的炒作者合二为一便构成了完完整整的内幕交易。以亿安科技为例，从 K 线图可以看出，庄家开始进驻亿安科技的时间为 1998 年 10 月下旬，完成建仓的时间为 1999 年 1 月。在 1998 年 11 月 29 日至 1999 年 1 月 14 日的 55 个交易日里，亿安科技的累计成交量高达 8191 万股，换手率高达 232.12%。按此计算，主力庄家低位仓的成本为 10 元。1999 年 5 月，第一大股东易主为广东亿安科技发展控股有限公司。这说明内幕人士和庄家至少在 1998 年 10 月后就得知了亿安科技的重组内幕。

4. 联手操纵，翻云覆雨

《粤港信息日报》曾转载了肖进安的一篇文章，作者利用沪深证券交易所公布的信息资料，通过实证分析揭露了庄家们（该文主要针对券商）是怎样通过联手操纵，在二级市场上翻云覆雨的。该文将联手操纵分为单一券商营业部之间的关联关系、同城（地）券商之间的关联关系和关联关系中的异类三种。

5. 控盘操作，虚拟价格

庄家大多高度控制了上市公司二级市场的流通筹码。如 2007 年受处罚的济南百货的庄家在 2000 年 8 月至 2002 年 4 月期间，使用 878 个股东账户进行“济南百货”股票的买卖。上述账户的最大持仓量占流通股总数的 39.5%，占公司已发行股票的 23.5%，同期“济南百货”的股票价格上涨 93.2%。另外，2000 年1 月至 2003 年 10 月间，董某某、何某等 13 人利用上海申楚实业投资等 9 家公司名义，集中资金，用 5072 个股东账户持续买入“正虹科技”股票。在 2000 年 1 月至 2001 年 1 月期间，“正虹科技”股票价格上涨 164.58%。2001 年 3 月至 11 月期间，上述账户持有“正虹科技”股票余额增加至 10538.54 万股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



占流通盘 90.10%，股票价格上涨 10.40%。2001 年 11 月 8 日自买自卖比重高达 96.84%。由于庄家们控制了某只股票的流通筹码，从而根本上改变了该只股票的供求关系，其价格制定就不再取决于该股的经营业绩和内在的投资价值，而是完全决定于庄家的操作计划和资金实力，因此，扭曲了该只股票的价格定位，出现了虚幻的价格，从而放大了股市的泡沫。

6. 多开账户，逃避监管

为了隐蔽操作，逃避监管，庄家们通过在多家营业部利用多个个人账户分散筹码，这已成为公开的秘密。例如被中国证监会查处的信达信托公司自 1998 年 4 月 8 日起，集中 5 亿元资金，利用 101 个个人股东账户及 2 个法人股账户，通过其下属的北京、成都、长沙、郑州、南京、太原等营业部，大量买入“陕国投 A”股票。持仓量从 4 月 8 日的 81 万股，占总本的 0.5%，到最高时的 8 月 24 日的 4389 万股，占总股本的 25%。

7. 空穴来风，虚假造市

要达到诱骗中小投资者跟风炒做的目的，庄家除为炒做的股票编织无数美丽的题材外，还必须向外扩散这些题材。在资讯时代十分发达的今天，庄家要达到这一目的确实不费吹灰之力，于是我们便看到大量的网上传闻。此外，庄家还利用所谓股评家和咨询机构的市场影响力，拼命推荐即将出货的股票，于是我们便看到了大量的投资价值分析报告。试想，这些投资价值分析报告为什么在股票的底部没有出笼，而在股票的顶部却连篇累牍地奉献给投资者了呢？

8. 大胆逼空，小心诱多

庄家为了达到充分吸筹、拉高出货的目的，近年来纷纷采取了大胆逼空，小心诱多的操作手法。以海虹控股为例，从该股 2000 年的日 K 线图我们可以看出，主力庄家在 1 月 4 日至 1 月 18 日吸筹完毕后，采取了期货式的逼空手法，1 月 18 日至 2 月 22 日，连续拉出了 17 个涨停，2 月 24 日至 3 月 1 日又连续拉出了 5 个涨停。庄家一边拉涨停，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边又在悄悄出货，而等一些头脑简单的投资者在最后的涨停板被打开“勇敢”地杀进的时候，那便是世纪之套。

9. 涨也对倒，跌也对倒

庄家不论是拉抬，还是洗盘，不论是做开盘价，还是做收市价，均存在严重的对倒行为。试想一想，庄家的资金实力总是有限的，他不可能将所有的筹码全装进口袋，而且庄家最终出货才能将账面利润变为实际利润，要用有限的资金推动股价，必须通过对倒才能完成。

10. 打老鼠仓，送大礼包

所谓的“老鼠仓”，排除内幕人士在庄家的成本区建仓的筹码外，还有一条很重要的途径就是庄家为了达到某一目的，在开盘、盘中或收盘时打出的比上一个交易日的收盘价便宜得多（有的甚至就是跌停板）的筹码，而当老鼠仓打出后，该股在未来的几个交易日后便开始疯涨。因此，一般来说，老鼠仓就是将巨额利润送给某些重要人物的重要手段。

法律虽然对操纵股价行为有明确界定，但要在市场中准确识别操纵股价的各种手法仍较困难。根据国际经验，股民们可以通过以下九个方面综合分辨操纵股价的行为：一是成交量急剧放大，大宗交易出现，表示大量换手；二是在没有任何公开信息发布的情况下股价大幅波动；三是股价单向直线行驶；四是单笔成交量畸大；五是不良的公司财务状况与股价不相宜；六是互联网上发布虚假信息；七是不实的新闻发布；八是交易者行为历史不清白；九是隐瞒证券所有权。总的来说，在股市里庄家操纵股价的行为十分隐秘，对此投资者需要仔细分辨，慎重投资，切不可盲目跟庄，误入陷阱。

诱骗散户进陷阱

一般而言，庄家炒作股票，都是为了低位买进，高位卖出，从而获取买卖差价。这就要尽其所能在股票低价时诱骗散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户卖出；在股票价格被拉高后，使散户高位接货。

但是，庄家设置了陷阱，却不能用枪逼着散户往陷阱里跳，他们只能用欺骗的手法，让散户自投罗网，"心甘情愿"地钻进他们的陷阱里。

那么，庄家是如何欺骗散户进入陷阱的呢？一般来说，庄家行骗的手法有以下几种：

1. 利用技术分析行骗

技术分析是指从证券市场过去股价的变动、成交量的增减等技术性演变因素来衡量证券市场的购买力，从而预测市场的变动趋势。正是由于技术分析是广大股民入市投资、买进卖出的主要依据，也就当然地成为庄家骗股民的手段。庄家骗术的高低，就反映在能不能敏锐地发现跟风散户多数用什么分析方法跟进，他们最相信的是什么。然后，在关键时刻制造陷阱。最高水平的庄家则是在操作中，故意使某种技术分析特别行之有效，诱使广大股民把它作为绝招使用，习惯于运用它预测股价，然后庄家在转折点上突然反其道而行之，把股民装进陷阱里。

2. 利用行情行骗

庄家高明之处，就在于适当地把握、控制好投资大众从不信——将信将疑——相信——坚信不移过程的节奏，使之与自己的操作相适应，既不让广大股民过早对后市坚定信心，又能在派发开始时，及时使他们坚定不移地看好后市。如果庄家拉高之初，就让跟风散户都看好后市，那么庄家等于在为自己设置陷阱。同样，如果庄家要胜利大逃亡了，仍未能使股民们对后市充满坚定信心，那他做庄的一番苦心就要泡汤。因为当散户意识到要逃命时，庄家永远逃不过他们，庄家船大难调头。同理，如果股民识破骗局，庄家股一开始就吸引了不少股民蜂拥而至，并且信心百倍地长久持股，那么这个庄家肯定要栽在自己设置的陷阱里，深度套牢而难以自拔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 利用消息、题材或概念行骗

中国股市是一个典型的消息市，无论是政策面的消息还是基本面的谣言，都可以强烈地刺激股市，或者大涨，或者大跌。庄家便经常利用这一点，用真真假假的消息来影响行情，诱骗股民。利空或利好都可以为庄家营造一个个美丽诱人的陷阱。在股市上涨时，你听到的往往都是利好消息，而在下跌时，你往往听到的又都是利空消息，有时明明是一件捕风捉影的事，但几经传播，却变得像真的一样，实际上，那往往是庄家为迷惑投资者而散布的烟雾。

4. 利用成交量行骗

有人说，股市中一切都可以掺假，唯独成交量是真的，因为量是实实在在用钱堆出来的。实际上也并非如此，成交量也完全可以假造。有许多老练的庄家就是通过成交量假造来设置陷阱欺骗散户的。比如，庄家明明想着要做空，可偏偏先不挂卖单，反而先挂买单，而且把巨量买单挂在涨停板上，逼散户空头爆仓后，把他们全部吞下，以此诱出许多跟风追涨散户也在涨停板上抢着吃货。等到涨停板上散户的后续买单积累到一定数量后，再慢慢地一小笔一小笔地撤出按时间优先而排在最前面的庄家买单，再继续挂到众买单的后面，顶着他人上，用盘面上的“多头优势”鼓励他人积极做多。估计跟风散户已有不少了，庄家突然在多个席位上同时撤掉所有的买单，并在多个席位上同时抛出巨额卖单，把自己的货全部清仓扔给散户，结果股价一直下泻到跌停，让许多股民摸不着头脑。

以上只是对庄家骗局的基本分析，在实际操作过程中，庄家的手法比这些复杂得多，也隐蔽得多，并且庄家也不会只用一种方法设置骗局，而往往是综合运用多种手段来迷惑散户。因此识破庄家骗局也需要多种因素综合考虑，全面分析。

设置陷阱欺骗散户去钻，这是庄家赚钱的绝招。一般来说，靠低位时，庄家设置陷阱，骗散户感觉世界末日将至，自动自觉地断臂斩仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主动地把钱送进庄家的腰包；靠高位时，庄家则又设置陷阱，骗散户感觉大市前途无量，海阔天空任它升，从而兴高采烈地填单、刷卡，而他们则将手中炒得烫手的股票扔给散户……庄家采用得较多的是利用技术图形引诱中小散户跟风，使其在股价高位追高入货，而在低位时斩仓出局。他们有时凭借自身在交易手段、交易时间上的优势，在股价处于高位时进行虚假交易。即采取对敲的方式，自己买自己卖，使成交逐渐放大，让不明真相的中小投资者误以为价升量增，价量配合良好而跟风追入；有时又在股价处于低位时，再次刻意打压，使股价连续下挫，彻底摧毁散户信心，引发散户恐慌性抛售，或在低位时挂出巨额抛单，造成机构出货假象，使散户抛出手中筹码，而庄家则在低位捡拾大量的便宜货。许多散户便是被庄家这些五花八门的欺骗手法所蛊惑，从而跌入了庄家设置的陷阱，上当受骗的。

炒股，人人都知道只有“低进高出”才能赚钱，但为什么许多股民却反其道而行之，往往是“高进低出”，追涨杀跌，做赔本买卖呢？不是他们愿意如此，而是他们跌入了庄家的“多头陷阱”和“空头陷阱”里了。

设置多头陷阱是庄家最惯用的欺骗手法，许多号称有绝佳经验的图形分析专家也不免受到蒙骗。因为在股价拉升初期，股价到达一个新的高点时，看起来好像是继续着强势的信号。在一般的情况下，它也确实是照着比较规则的趋势演变的，尤其是股价突破至新的高点以后，更表现出该趋势会维持下去。然而，恰恰被那些技术高手忽视的是，此时一个突然的反转或陷阱随时可能出现。如果贸然行事，便正中庄家的下怀，跌入多头陷阱之中。

那么如何辨别多头行情和多头陷阱呢？对此证券分析专家总结了许多方法，其中最简单易行的是看成交量及是否突破支撑线。正常情况是，股价以高成交量在主要的上升趋势中到达了新的高点，然后以稍低的成交量回档，只要回档不跌破目标支撑线，就可以解释为属于多头市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场，而多头陷阱一般来说恰好是成交量不大而且向下回档又跌破了支撑线。

庄家借“多头陷阱”诱惑散户入货，从而达到高价出货之目的后，又反过来，用“空头陷阱”恐吓散户出货，以便自己低价入货。此时他们不断打压股指和股价，击穿下档一个个支撑位，大有“空头行情”来临之势，引起散户恐慌性抛售，高价套牢者也纷纷低价割肉，损失惨重。待庄家吃够便宜货之后，又一轮“多头行情”开始了，令散户悔之莫及。

空头市场和空头陷阱最难区分。如果对大势把握不准，错把空头市场当作空头陷阱，或反之，则均会在实际操作中招致损失。那么，散户如何去判别空头陷阱呢？一般情况下，空头陷阱出现的机率较小，识别空头陷阱也没有什么固定的标准，一般是看低位成交量的大小。当股价跌到一定的低点时，如果此时成交量萎缩，股价另有反弹但仍冲不破阻力线的话，基本上可确认为是一个空头市场；如果低位成交量明显放大，股价在成交量的配合下冲破阻力线后继续上扬，此种情形可确认为是一个空头陷阱。一种股价到达一个新的低点时，看起来像是继续着趋势的信号，在一般的情况下，它照着比较规则的趋势演变的方向继续往前行进，而股价突破至新的低点，更表现出该趋势会维持下去。然而此时一个突然的反转或陷阱随时可能出现。因此，投资者应随机应变，采取灵活应对的策略。

庄家做庄三板斧：打、砸、抢

庄家做庄虽然手法各异，但都少不了“三板斧”：打、砸、抢。通过打压从散户手里抢筹码，将股价拉高后则出货砸盘，从跟风追涨的散户口袋里抢钱。

其过程也大同小异：先是勤勤恳恳默默无闻地“埋头苦吃”，并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十分在意短期收益，收集相当比例的筹码后即去寻找股价上升与题材配合的切入点，一旦遇到类似2007年这种市场环境，则拼命发力，几年的收益可以在几个月中全部实现；如果同时在项目策划方面能够通过股权转让等实现资本运作，就可以不出货或部分兑现，长期作战以求达到“存本取息”的效果。

当前只能做多的股票交易机制决定了庄家若想盈利，必须首先买入股票，然后在高位卖出。因此，庄家在操作过程中必须要经历吸筹、拉升、派发三个基本阶段。由于庄家的资金量较大，行动不便，所以庄家在上述三个阶段之中总要绞尽脑汁，以种种办法将散户引入其事先挖好的陷阱里。

庄家吸筹阶段的第一项工作就是要选择股票。在选准对象之后，就开始了筹码的收集阶段。庄家往往在市场不被看好时，进行逢低吸纳筹码，其中最典型的做法就是在上市公司发布利空消息，股价大幅下跌后，开始进场吸纳。有时大势不好也会成为庄家吸纳筹码的良机，尤其对于新股与次新股而言，因为市道不好，这些个股走势均不佳，部分原始股东纷纷让出了其原始的廉价筹码，主流资金不时地将先前收集的筹码抛售，造成市场抛压很大的假象，进而使得新股与次新股的股价出现了迅速下滑的局面，而就在下跌的过程中，庄家收集到了可以控盘的筹码，于是，新股与次新股也就成为了庄股，这其实也是新股与次新股中容易出现黑马的原因。

庄家吸货，必然就要散户们斩仓离场，这不是一件容易的事情。庄家不能大张旗鼓地说我要做庄某只股票，持有该股票的散户快把货给我；相反他必须千方百计地掩盖其吸货的意图，并要以种种办法让散户相信此股票没有人做庄，基本面不好，技术面很差，散户再不丢掉就会亏损赔钱。为了达到这一目的，庄家一般要设置一个不易被人察觉的空头陷阱，其手法是：将股票价格杀至跌停板，并以巨量封杀股价，设法打穿重要的技术支撑位，引发技术派炒手的止损盘，形成股价向淡形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，同时在市场中散布利空传闻，制造恐慌气氛，动摇散户持股信心。此时，散户看着单边下滑的股价，认为一定形势不妙，急于离场。此举正中庄家下怀，一方面开始用连续不断的小量买单吸货，另一方面将自己打入的卖单分批撤出再分批打入，循环操作，在空头的掩护下，用较低成本就建满了仓。待后来股价扬头上升时，割肉离场的散户才发现自己落入了庄家的空头陷阱，有苦说不出。

庄家吸纳到一定数量的筹码之后，就开始拉高股价，以创造出货空间。庄家采用什么方式拉高股价，也与庄家的实力、操盘风格以及市道状况等因素密切相关。一般说来，庄家拉高股价的方式包括：

1. 直线式拉高。这种方式多用在以下两种情况之下：一种情况是大势极度火暴，这时庄家拉高股价比较容易，可以在短时间内使股价一步到位，如2007年4月13日，股改停牌达4月之久的*ST长控复牌，当天股价就被庄家直线拉高，涨幅最高达1086.63%。还有ST金泰，连拉42个涨停，创下涨停板的最高记录。

2. 循序渐进式拉高。这种方式多用于市道比较平缓或庄家实力较弱之时。庄家在推高股价过程中，不断以进二退一形式清洗浮动筹码，以减轻股价上行阻力。一般这种拉高方式需要消耗较长的时间。

3. 稳步推进式拉高。这种情况一般出现在庄家实力极强，做庄股票流通盘子较小的时候。庄家依靠强大的资金实力以推土机的工作方式将股价逐级上推，直至达到预定价位。

需要特别指出的是，庄家不管采用什么样的拉高方式，其间都要有一次或若干次洗盘震仓行动。拉高速度快时，庄家多采用深幅回调方式洗盘；拉高速度比较平缓时，庄家则多采用浅幅回调或横盘振荡方式达到洗盘。庄家对股价的控制能力基本上决定于他控制筹码的程度。我们常常看到一些天天涨停的庄股，但我们自己却很少有人持有这只股票或者曾经持有却已在前几天的振荡中抛掉了。这种懊悔的心情很多人都经历过。事实上，这只股票之所以能够天天涨停，正是因为散户手中很少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持有，绝大部分抓在庄家手上。这样的股票拉升起来极少有压力，而盘中巨大的成交量大部分是庄家自买自卖造出来的，庄家当然可以随心所欲地控制股价。因此，当庄家还没有收集到足够的筹码，并发觉跟庄者甚多时，一般都会进行反复的洗盘震仓，其目的就是要将跟庄者的底部获利筹码、抢帽子的短线客或心态不稳的跟庄大户筹码震出，如此既可减轻获利筹码对其拉高的层层压力，又可为其日后的派发创造便利条件。其具体手法有：一是在股价有一定升幅后，某一天高开后抛出大量卖单，使股价迅速下滑，高开低走的形态往往会令跟庄者中途“下轿”；二是利用个股利空消息，如业绩不佳或公司经营中遇到麻烦，先挂出大量卖单引出获利盘和割肉盘，或干脆以跌停开盘，以此清洗浮筹。许许多多骑上了黑马的散户最终都没有赚到钱，关键的原因就是在半途中被庄家震仓震了下来。

庄家将股价拉升至理想价位后，下一步就是要派发手中筹码了。这一阶段对庄家来说特别重要，庄家只有在较高价位上将所持有的股票顺利卖出，才能将纸上富贵化作实实在在的盈利。为此，大庄家有必要营造出大市火暴的局面，中小庄家也必须使自己做庄的个股成为市场焦点，以吸引足够的买盘来承接自己放出的沽盘。

庄家常用的派发方式有三种，即平台式派发、振荡式派发和跳水式派发。平台式派发一般用在市场气氛一片乐观，广大散户沉浸在继续看涨的氛围之中的时候，这时主力庄家便可将手中筹码逐步派发。庄家派发筹码与散户吃进的筹码同时进行，其结果必然是日 K 线呈现平台走势。振荡式派发多在平衡市道中运用。在平衡市道情况下，做庄主力为吸引市场注意力，只能通过股价或指数的大幅振荡，来吸引短线买盘追涨杀跌，最终实现自己顺利出局的目的。庄家采用振荡式派发的基本策略是：通过快速拉升股价或指数吸引跟风买盘追涨，然后在高位大量出货，导致股价大幅度下滑，利用多头陷阱套住追涨买盘；股价下滑到一定程度，诱发出恐慌性抛盘后又突然将股价拉起，利用空头陷阱轧空杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌卖盘；如此过程反复几次之后，庄家已出尽大部分筹码，同时其他散户投资者也逐渐接受了“教训”而不再追涨杀跌，于是庄家再次抛出筹码打压股价，这时另一部分有了“经验”的散户便开始“逢低吸纳”，庄家顺势将手中的最后一批筹码沽出，完成“胜利大逃亡”。振荡式派发方式对庄家来说难度较大，庄家只有对股价的拉升及打压把握得恰到好处，制造出比较完美的多头陷阱与空头陷阱，令短线跟风盘反复追涨杀跌，两头受损，才能顺利出局，否则庄家自身也有被套的危险。跳水式派发一般用在熊市之中，这时由于市道极其低迷，庄家推高股价之后，跟风者寥寥无几，庄家若想出货，只能首先使股价暴跌，吸引抢反弹的短线买盘介入，通过全面套住这些短线买盘来换取自己的出局。在跳水式派发情形之下，庄家手中筹码只出不入，股价直线下挫，盘中几乎没有反弹发生。

小心庄家的“美图计”

据说自然界中有一种“日轮花”，往往长在悬崖峭壁或者陷阱边上，许多人被“日轮花”的美丽所诱惑，走过去准备伸手摘时，花没有摘到，人却掉进陷阱里了。在股市中也有类似“日轮花”似的美丽陷阱，这便是庄家精心编造的技术图形，因其看上去很美，很吸引人，但你只要陷入进去，则无法脱身，因此可以称之为“美图计”。

庄家将某只股票控盘炒至天价之后，上市公司的业绩、成长性已被透支。此时，庄家所考虑的就是如何出货，实现账面利润。然而，股价高高吊在空中，中小散户都避而远之，根本无法派发。此时，他们大多会与上市公司“协作”，让上市公司或推出重组、参股高科技之类的消息，或推出大比例送转股方案。其中庄家最拿手的把戏便是利用除权放货。通过除权，高高在上的股价一下子降了下来，容易给中小散户造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一种股价很便宜的错觉。庄家在股价除权后极有耐心地构筑一个平台。因为中小散户都相信这样一句格言“横有多长，竖有多高”。接下来，主力机构将 K 线组合“编织”成圆弧底或 W 底，小阳线不断，量价关系配合良好，图型十分完美漂亮。至此，“美图计”设置完毕，只待吸引中小散户“钻套”了。

有时候，光有漂亮的 K 线组合尚不足以吸引众多中小散户跟风抢盘，还要有股评家的大力推荐和上市公司适时推出整版的价值分析报告来配合庄家行动。当各种条件都具备且大盘走势也比较温和时，庄家便开始奋力拉出数根中阳线，造成一种放量突破的气势。在股市里，有一种人号称“线仙”。他们特别善于分析技术曲线，既能从技术曲线中寻找到庄家的踪迹，又能从技术曲线里预测到未来的走势，他们以此作为自己投资决策的依据，确实也屡有胜绩。但他们没有想到，早有庄家专门“设计”这些“典型”的技术曲线，诳骗看线做股票投资的“线仙”按经典的分析方法分析，而他们实际上是明修栈道暗渡陈仓，掩护自己“低价进货”或“高价出货”。当散户被“美图计”所吸引，对股评家的推荐也深信不疑而进场纷纷买入该股时，庄家即采取当日多翻空手法，即放量留出长长的上影线，将追买的中小散户悉数套牢。次日便低开低走，不给中小散户任何解套机会，直至庄家出完货为止。因此，凡掉入“美图计”的中小散户无不损失惨重。

“日轮花”与“美图计”都是以表面的美形艳色诱人上勾，使光顾者目迷神摇，不能控制自己而落入陷阱。这就提示我们，对于那些说得好听的消息，画得好看的图形，绝不能轻易相信，而应该综合分析，客观评价，切忌落入庄家的“美图计”。

那么，庄家是如何以“骗线”来进货或出货呢？这是许多人关注的问题。一般来说，庄家“设计”骗线的关键点在于突破“线仙”预期的支撑点，或是超越牢不可破的压力带（即所谓的出线），诱使投资者卖盘杀出，抑或买盘抢进，从而中计落入陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精通和熟悉技术分析的老手都知道，一旦股票“出线”超过支撑点或压力带，就显示着新的低价或新的高价的时代可能来临了，也就使投资者自然不会轻易放过机会作多头或空头，以获得丰厚的利润。针对市场上这种“一致”的看法，庄家便据此大挖“骗线”陷阱，他们设计一个让“线仙”相信股票将出现新高价的图形，实际上却在暗地里高位出货；或者设计一个让“线仙”认为空头出现的曲线，压低价格进货后轧空。所以，“骗线”的真正意义是利用“出线”的技巧引导“线仙”作出错误的分析判断，线路上多头时候的先期讯号，实则为空头出货；出现的卖出讯号，实际上是主力暗中低价买进。

这就提醒我们，绝不能生搬硬套那些技术分析理论或方法对技术曲线下简单的结论，因为庄家凭借雄厚的资金实力与信息优势，是完全可以操纵技术曲线走势的。如果我们被那些看起来简单明了实际上却暗藏杀机的技术曲线所蒙蔽，则无疑要跌入庄家的陷阱。那么，我们怎样识别庄家的骗线呢？一般来说，庄家的“骗线”，不外乎以下几种伎俩：

1. 收盘价骗线

收盘价最易被庄家调控。我们往往看到某只股票某天一直是低开低走，临收市前5分钟，突然巨额买单从天而降，一下子将股价拉升了0.5元甚至1元以上，第二天股价又回复正常。也有些股票第二天仍能高开高走，显示庄家做多心切。尾市拔高通常是庄家精心安排的，给人以抢盘的感觉。不少人第二天集合竞价时就想冲进去，由此而被套牢的事例不胜枚举。尾市拔高做收盘价的目的在于让K线图更漂亮些，借以吸引跟风盘。还有一些庄家尾市故意打压，将收盘价做得很低，以吸引部分短线抢反弹者，第二天一般会高开高走，随后几天则一路下滑。

2. 进货骗线

庄家相中某只股票后，选择什么样的时机入场，常要精心安排。大盘处于上升阶段或顶部时，都不利于进货，而大市低迷且大盘已有筑底成功迹象时，多数人仍然心有余悸对大市即将反转麻木不仁，此时大都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是庄家进货的时机。另外，一般投资大众看好的股票庄家置之不理，总是选择基本面暂时不佳、倍受市场冷落、下降通道明显的股票。并且庄家进货时，明明是进货，却故意做出出货的图形来。其手法或者是对倒打压砸盘，使股价不断创新低；或者是以时间换空间，底部一盘就是半年或是一年，以至大多数看线高手也认为该股没有什么戏了而纷纷离场，正好让庄家捡了便宜货。

3. 拉高骗线

当庄家在底部吸足筹码后准备拉高时，如何吸引跟风盘推波助澜，庄家也惯用骗线手法。一般在启动之前，庄家就暗中联络好合作伙伴做为侧应。此时股价小有涨幅，市场追涨力量开始出现。接着庄家推高，使该股成为市场的热门股，散户跟进者甚众，一些短线客小有收获。拉高过程中一旦有公司利好消息的配合，庄家会借势拉涨停，造成盘中抢权气氛。有时公司并无利好消息，只是庄家有意无意传出去的似是而非的题材，给火暴的行情再加一把火。在关键价位、关键技术位如颈线位上，庄家毫不手软，尤其是重要阻力位上的突破更有助于庄家的拉高。待众多散户跟进时，他们便开始悄悄出货，把烫手的火棒扔给了跟风的散户。

股市是一个斗智的场所，要识别庄家的骗局，没有一定的谋略与智慧是很难做到的。针对庄家的骗线行为，投资者要认真思考，全面分析，不要轻易被技术曲线的关键点位突破或者典型图形出现所迷惑，而要结合多方面的资料与情况进行研究，以辨别技术曲线是真实的走势还是庄家的骗线。

与庄共舞智者胜

在当前的沪深股市中，炒股跟庄有着广泛的群众基础。不少散户用于捕捉庄家动向的心血和时间，远远多于基本分析和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析。寻找庄家动向，捕捉庄家思路，跟进庄家操作，成了散户炒股的一条秘诀。

炒股要跟庄家走，这在中外股市里都是非常普遍的现象。华人蔡至勇，在美国华尔街成为出色投资经理后，就有不少人专门跟他炒作。市场一传蔡至勇吃进某股票，大家蜂拥而至抢着跟进，使股价不断上升。

有人会问，跟老奸巨猾的大鳄玩抢钱游戏，在操作上会不会特别困难？这确实不是一件容易的事情，但也不是不可能的事情。相反，只要我们洞察庄家的意图，识破庄家的骗局，完全可以与庄家一比高低。

庄家有其精明过人的一面，但也有其无法克服的弱点。他们虽然有着雄厚的大资金，可以操纵股价，但同时如此庞大的资金，也使庄家有如大笨象，进出场都难以掩人耳目，终究会留下十分明显的痕迹。一般散户只要牢牢抓住这点，就可以成功地跟庄走。

首先要准确地寻找强庄股。

没有庄家运作就没有黑马，不骑黑马又难以赚到钱，因此散户虽然屡屡被庄家欺骗，被庄家坑害，但最终还是要跟着庄家跑，还是要找黑马骑。

怎样才能找到有庄家照看的黑马股呢？一般来说，长庄黑马股都有一些共同的特点：一是股权较为分散，第一大股东持股比例低于 30%；二是启动前绝对价位较低，通常不高于 10 元，价格低是主力庄家实现低成本收集的有利条件，有利于今后大幅拉高，实现翻几番目标。这是主力庄家考虑的第一个因素。20 元以上股价要翻几番较难，黑马大都出在低价股上；三是公司固定资产占总资产的比例不高，资产流动性好；四是主业不明晰，但财务状况较健康，公司的可塑性好，可利用资产重组提高业绩，改善公司在二级市场的形象。如湘火炬，总股本 22170 万股，流通股 12784 万股，第一大股东持股 25.71%，启动前价格 7.01 元；合金投资，总股本 21394 万股，流通股 5795 万股，第一大股东持股 22.32%，启动前价格 8.7 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据庄股的特点，最有可能成为庄家选择做庄的股票有以下几种：

1. 价值低估股。在任何市况之下，市场上总有一些股票的价值被低估，有时低估程度还会非常严重。价值低估必然导致价值回归，所以那些价值被低估的股票经常会成为庄家吸纳的首选目标，如1996年初的深发展、深科技、四川长虹、湖北兴化，1996年底的东大阿派、天津磁卡等股票，都属于这种情况。

2. 大盘指标股。大盘指标股对大盘指数影响巨大，所以经常成为大庄家吸纳的对象。大庄家吸纳一定数量的大盘指标股之后，就同时拥有了拉抬指数的资金及打压指数的筹码，进可以攻，退可以守，处于非常有利的地位。

3. 题材股。股票有无炒作题材，是庄家选股的一个重要标准。股票只有题材丰富，才会产生庄家登高一呼，市场万众响应的局面，庄家才能在高位顺利出局。几年以来沪深股市较受市场青睐的题材主要有送配题材、收购题材、资产重组题材以及现在的有色金属题材、股指期货题材、奥运题材等。

4. 新股。新股非常容易受到市场主力的注意，成为做庄的对象。2007年8月8日，荣盛发展和方圆支承两只新股上市。其中，荣盛发展大涨292.88%，方圆支承大涨478.82%。深圳证券交易所公开交易信息表明，上述两只新股主要受到游资的热捧，相反机构席位均出现卖出行为，显然为庄家所为。

5. 问题股。有些股票由于存在这样或那样的问题备受市场冷落，有些庄家便在较低价位吸纳大量筹码，成为做庄对象。如涉嫌多项违法违规与虚假信息披露而被中国证监会列为2007年查处的第一大案的杭萧钢构，却连续拉出了十多个涨停板，股价翻了两倍多，庄家操纵之疯狂与凶猛，令人震惊。

以上所说只是庄家有可能选择做庄的股票，到底有没有庄家介入，则还需要根据各方面的情况综合分析。一般来说，发现以下迹象，则有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家介入的可能：

1. 股价暴涨暴跌

做庄的基本过程就是先拼命将股价推高，或者同上市公司联系，通过送股等手段造成股价偏低的假象；在获得足够的空间后开始出货，并且利用投资者抢反弹或者除权的机会连续不断地抛出，以达到其牟取暴利的目的，其结果就是股价暴涨后长期下跌。

2. 成交量忽大忽小

庄家无论是建仓还是出货都需要有成交量配合，有的庄家会采取底部放量拉高建仓的方式，而庄股派发时则会造成放量突破的假象，借以吸引跟风盘介入，从而达到出货目的。另外，庄家也经常采用对敲、对倒的方式转移筹码或吸引投资者注意。无论哪一种情况都会导致成交量的急剧放大。同时由于庄股的筹码主要集中在少数人手中，其日常成交量会呈现极度萎缩的状况，从而在很大程度上降低了股票的流动性。

3. 交易行为表现异常

庄股走势经常出现的几种情况是，股价莫名其妙地低开或高开，尾盘拉高收盘价或偶尔出现较大的买单或抛单，人为做盘迹象非常明显。还有盘中走势时而出现强劲的单边上扬，突然又大幅下跌，起伏剧烈，这种现象在行情末期尤其明显，说明庄家控盘程度已经非常高。

4. 经营业绩大起大落

大多数庄股的市场表现同公司基本面有密切关系，在股价拉高过程中，公司业绩会有明显提高，似乎股价的上涨是公司业绩增长的反映，有较强的迷惑性，如对应银广夏股价连续翻番的是业绩的翻番（当然是伪造的）。同时很多庄股在股价下跌到一定阶段后，业绩随即出现大滑坡。这种由非正常因素引起的公司业绩异常提高或者异常恶化都是不正常的现象。

5. 股东人数变化大

一般来说，长庄黑马股都是筹码集中度较高的股票。庄家吸筹就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筹码从分散趋向集中的过程，此时股价上涨；庄家派发则是筹码从集中转向分散，股价趋于下跌。根据上市公司的年报或中报中披露的股东数量可以看出庄股的股价完成一个从低到高，再从高到低的过程，实际也是股东人数从多到少，再从少到多的过程。不过，庄股在股东名单上通常表现为有多个机构或个人股东持有数量相近的社会公众股。因为庄家要想达到控盘目的的同时又避免出现一个机构或个人持有的流通股超过总股本 5% 的情况就必须利用多个非关联账户同时买进，这种做法也给市场的有效监管增添了难度。如 1999 年底深圳证券交易所公布上市公司的持股情况，筹码最集中的是亿安科技，当年底持有其 10 万股以上的股东仅 131 家，但持股总数占总流通股比例高达 82%，筹码集中度高证明当时庄家控盘之彻底。

6. 逆市而动

一般股票走势都是随大盘同向波动，但庄股往往在这方面的表现却与众不同。在建仓阶段，逆市拉抬便于快速拿到筹码；在震盘阶段，利用先期搜集到的筹码，不理会大盘走势，对倒打压股价，造成技术上破位，引起市场恐慌，进一步增加持筹集中度；在拉升阶段，由于在外浮筹稀少，逆市上涨不费吹灰之力，其间利用对敲等违规虚抬股价手法，股价操纵易如反掌，而且逆市异军突起，反而容易引起市场关注，培植跟风操作群体，为将来顺利出货打下伏笔；到了出货阶段，趁大势启稳回暖之机，抓住大众不再谨慎的心理，借势大幅振荡出货，待货出到一定程度，就上演高台跳水反复打压清仓的伎俩，直至股价从哪里来再到哪里去。

7. 股价对消息反应异乎寻常

在公正、公开、公平信息披露制度下，市场股价会有效反映消息面的情况，利好消息有利于股价上涨，反之亦然。然而，庄股则不然，庄家往往与上市公司联手，上市公司事前有什么样的消息，庄家都了然于胸。甚至私下蓄意制造所谓的利空、利好消息，借此达到庄家不可告人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的目的。例如，庄家为了能够尽快完成建仓，人为散布不利消息，进而运用含糊其辞的公告最终动摇投资者的持股信心。又如，待到股价涨幅惊人后，以前一直不予承认的利好传闻却最终兑现，但股价却是见利好出现滞胀，最终落得个暴跌。

8. 追逐流行概念

市场上曾经一度形成一种概念炒作热，有人认为概念的营造要比上市公司的业绩改观来得容易，而且具有更大的想象空间。如以前流行的香港回归概念、网络概念、有线网概念以至近期入世概念、申奥概念。当然，其中不乏确有受益的公司，但这些概念往往被庄家借机“拿来”作为炒作的题材，混水摸鱼。

其次是要选择适当的时机跟庄。

一般来说，庄家造市，中级行情，一般都有 20 天左右，大行情更要持续近二个月。在低位，主力大资金进场，要持续好几天，你可以多看几天，确信主力已经进场，并且了解它进入的板块与个股后，再跟进也未迟。大资金进场需要一定的时间，正如大部队的运动与小部队、游击队截然不同，它是很难掩人耳目的，主力庄家进场也会留下明显的特征。如你感觉到大盘像被一只无形的手控制着；成交量明显增加；有人在拉尾市或打尾市；或者市场气氛突然非常悲观……只要你留心留意多观察几天，是不难看到主力大鳄跳入“股海”时掀起的波浪。

主力庄家出场也有明显特征。大资金的离场，亦如大笨象退场，会留下它行动的踪迹。翻开图表看这几年的中级和大行情的结果，都有明显的头部，或者是头肩顶，或者是双顶，或者是三樽头等等。主力庄家再精明过人，其离场也在图表上留下一个典型的头肩顶形态。只要不被大势热烈的气氛和一片唱好的舆论所迷惑，是完全可以发现主力庄家大资金离场的步伐的。尤其是如果你始终把注意力集中在主力庄家大资金所处的板块上，其退场的行踪就更明显了。

庄家机构做庄往往造出美好图型，多头排列使投资者丧失警惕，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后推出高送股方案，并拼命指出手中股票进军高科技加生物制药加电子商务等美好前景。当众散户被吹昏了头介入后，庄家的匕首出现，一幕荆轲刺秦王的大戏，便在股市中反复上演。

中小散户们要从荆轲刺秦王的故事里了解“欲取之必予之”的古训，没有天上掉下来的馅饼。炒股时千万不要头昏，越是产生追涨欲时，越要对被追对象考察。如果此时被追对象越是拼命描述自己的广阔前景，散户越要小心。如果不轻易介入，90%以上可逃过一难。这同庄家成功的概率一样，你成功了，庄家就不成功，反之亦然。市场中庄家机构都是“大大的狡猾”，同他们争食不易。不过散户也不必太悲观，对付庄家，同样可以将计就计。荆轲刺秦王，是付出一定代价才得面见秦王的机会。而庄家刺散户，同样也会让散户们先尝到点小甜头，然后再让散户们吃苦头。这里便有个操作技巧，你干嘛不尝到点小甜头便收手呢？欲取之必予之，咱被“予之”之后，见利就跑，比兔子还快，看庄家能奈何你？对付庄家，必须在实践中学会操作技巧。什么大主力大机构大庄家，他们炒股使用的手段翻来复去也就那几套，关键在于散户们自身要有一颗“防庄之心”，不要太贪，也不要太胆小。看见庄家牵着黑马在前面跑，你赶紧跑上去，搭一截顺风车后就立即下来，别等庄家把你拖到陷阱里了还在做黄粱美梦。至于庄家跟你说这只股票如何好，这轮行情怎样大，你听后只是笑一笑，这美好的前景让庄家们独自去享受得了，尤其是对那些大炒特炒、市场又一片喊好的股票，更要千万小心，咱们散户是小户人家，见好就收，只图过个安稳日子。这样一来，你看庄家怎么办？不是噎死就是气死！

不骗，庄家是无法生存的。庄家行骗的手法千变万化，但万变不离其宗，无一不是利用散户想跟风得利的弱点，千方百计把散户带进一个个布满鲜花的陷阱。因此，对于广大散户来说，要时刻擦亮双眼，识别庄家的真正嘴脸，最好是用庄家设置的陷阱来套住庄家，以其人之道还治其人之身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当庄家吸货的时候，一般来讲正是散户斩仓离场之时，因而庄家十分担心散户察觉其意图而不肯抛出股票。所以庄家将会尽力隐藏进货动作并散布利空传闻，制造恐慌情绪，或制造向下突破的技术陷阱，诱骗那些自作聪明的技术派人士掉进他的钱袋。如果散户不轻易被悲观舆论所吓倒，坚定持股信心，庄家还能从你的口袋里抢股票？

在洗盘的时候，庄家十分担心那些跟风的散户，因为这些人在其日后的拉升中将会大幅获利，这无异于从庄家口袋里掏钱，并会增加上升的难度。所以庄家必须想方设法制造振荡，迫使短线客下车。如果散户能洞察庄家的"狼子野心"，无论你怎样震仓，怎样洗盘，我就是不把股票给你，庄家能奈我何？

在大幅拉升股价的过程中，庄家十分希望散户跟风追买，这可以大大降低拉升成本。但如果散户冷眼旁观，庄家则很容易自弹自唱作茧自缚。

最后，在庄家大举派发的时候，如果散户不受其吹嘘的美好前景诱惑，不肯在远离股票价值的高位接过最后一棒，则庄家将被关在自己亲手制作的套子里，每日自弹自唱，靠对倒维持股价，而那些聪明的散户早享受坐轿子的快乐，把股票还给庄家，再来享受套住庄家的欢愉。

由此看来，炒股跟庄，无异与"狼"共舞，必须有智有勇才不会被"狼"吞掉，玩得好还有望将"狼"赶入他们自己挖置的陷阱之中，将其套住。

在中国股市建立的十几年的时间里，庄家以其雄厚的资金与各种合法与不合法的手段，操纵市场，呼风唤雨，创造了一个个股价暴涨的神话，演绎了一幕幕鸡犬升天的闹剧。但是，随着管理层对违法庄家的严厉制裁，中国股市的"庄股时代"有逐渐结束之势，虽然庄家没有因此就完全退出股市，但庄家的影响有所减弱，庄股的"魅力"有所消退，庄股的风险有所增加。由此可见，随着市场的成熟与法律的完善，庄股一统股市的局面将逐渐打破，这也就使得跟庄炒作的股民可能获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的收益更小，隐藏的风险却更大。这就明白无误地提示一般散户，要改变逢庄必跟的操作思路，没有充分的把握，不要轻易碰庄股。当然，这也并不是说所有的庄股都不行了，或者只要是有庄家介入的股票就都不去买。我们说不轻易去碰庄股，不是说就不能买庄股，而是说我们选择股票不是以有庄无庄而论，而是看其业绩如何，成长性怎样。纵使跟庄，则也要了解庄家的特点，熟悉庄家做庄的手法，掌握跟庄的技巧，识破庄家的骗术，不为庄家的造市舆论所动心，不被庄家的欺骗手法所蛊惑，从而选中强庄股，踩准庄家做庄的节奏，既保证投资收益的丰厚性，又保证资金的安全性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

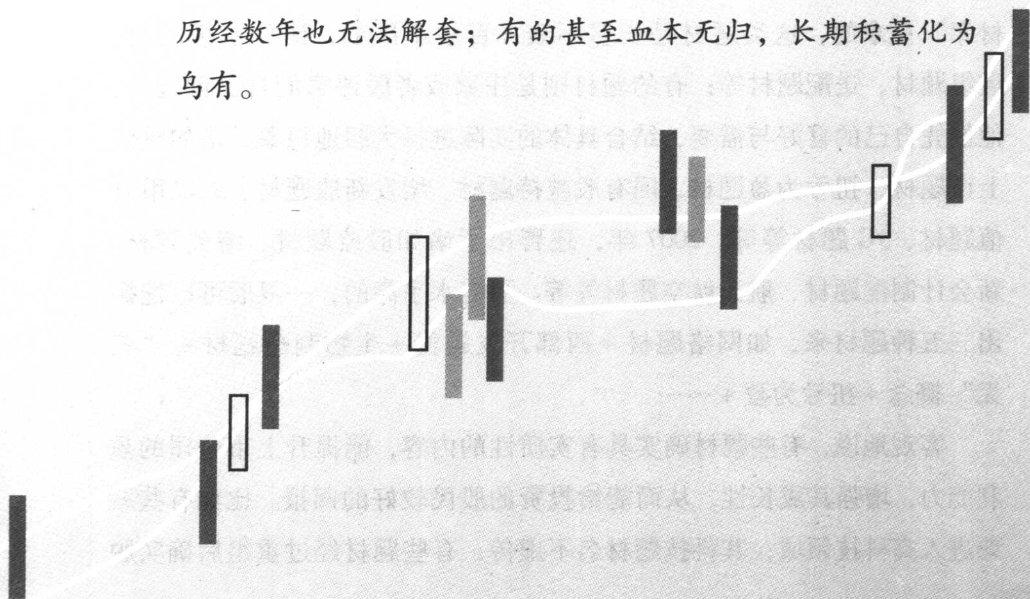
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

第四章

炒错题材

有人把股市里的题材当作兴奋剂，认为再低的股价也可以因其上涨起来；有的人把题材当作魔术师，再疲软的股票也可以靠它强劲起来。但大量的事实却说明，这题材也大都是套牢散户的绳索。那些难以抗拒在短期内快速致富的诱惑而卷入题材炒作的中小股民，绝大多数高位套牢，历经数年也无法解套；有的甚至血本无归，长期积蓄化为乌有。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股市里，如果某一板块飚红或者某只个股上涨，人们便会争相打听：有什么消息？有什么题材？在许多股民的心目中，有题材（包括消息，因为消息在很多时候也成为炒作的题材）股票就涨，而涨了的股票则必定有题材。即使庄家做庄，也必定要借用一个什么题材来激活人气，拉抬股价。因此，题材炒作便成为中国股市里的一道特别的风景，庄家炒，股民炒，券商炒，基金炒，上市公司也在悄悄地配合庄家炒，把个股市炒得热火朝天，炒得泡沫翻腾。一个个题材你方下场我登台，各显自己的“神威”，把股民们支使得团团转。

有人说，没有题材炒作就没有上涨的动力，没有高涨的人气，就没有暴富的机会。于是，一些庄家便根据股民们的“需要”不断“制造”所谓的题材，股评家们则也是不遗余力地挖掘题材，以致中国股市里的题材、概念堪称“琳琅满目”，“异彩纷呈”。有的题材是从现成的“题材库”里拿的，这类题材是长盛不衰、百炒不厌的，诸如业绩题材、重组题材、送配题材等；有的题材则是庄家或者股评家们自己创造的，他们凭自己的喜好与需要，结合具体的实际进行大胆地想象，诸如整体上市题材、扭亏为盈题材、国有股减持题材、增发新股题材、人民币升值题材、3G 题材等等。2007 年，还冒出了诸如股改题材、清欠题材、新会计制度题材、航天航空题材等等。更有水平高的，一只股可以挖掘出三五种题材来，如网络题材 + 西部开发题材 + 生物制药题材 + “三无”概念 + 扭亏为盈 + ……

客观地说，有些题材确实具有实质性的内容，能提升上市公司的盈利能力，增强其成长性，从而能给投资的股民较好的回报。比如有些股票进入高科技领域，其科技题材名不虚传；有些题材经过重组后确实脱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胎换骨，其重组题材当然引人注目。举办奥运会对北京的经济增长将会产生巨大的拉升作用，相关上市公司因此而获得难得的发展机遇，因此奥运板块在2008年到来之前，成为市场主流投资主题自然是水到渠成的事情。

在炒作不过份的前提下，介入这类有题材的股票，股民们自然会获得较好的收益。但是，值得股民们千万注意的是，即使有实质性内容的题材，如果乱炒滥炒，透支或者远远超过了其发展潜力，炒作者同样会一无所获，甚至反受其“套”。而更值得股民警惕的是，大多数所谓的题材或者概念，都缺乏实质性的内容，相当多一部分是舆论为即将被炒或正在炒作的股票制造的借口。它们要么是空穴来风，要么是刻意散布的谣言。如果股民们信以为真，则等于伸长脖子往圈套里钻。

自然有自然的法则，股市有股市的规律。有实质性内容的题材，我们可以适度适量的介入，而对于那些牵强附会的题材，那些无中生有的题材，那些庄家用作借口的题材，如果你是短线高手，在短线搏奕上有丰富的经验，可以少许介入，但切记一点，那就是快进快出，绝对不要贪心，否则很容易被庄家套牢；而如果你缺乏短线炒作经验，风险承受能力又不强，则不管这些题材炒得如何热火朝天，如何香气诱人，你都要避而远之，待你看出一些门道后再炒不迟。因为如果你既不会辨别题材的真实性，又不会估计题材的影响力，更不知道把握题材炒作的节奏，不知道什么时候该进货，什么时候该出货，却也懵懵懂懂地跟着庄家炒题材，则很难逃脱被庄家套牢的命运。

虚幻的股市气泡

在洗衣桶中，加一勺水，洒点洗衣粉或肥皂，轻轻一搅，顿时可见一桶色彩斑烂的泡沫。这种既诱人又会骗人的泡沫，是只有小孩才喜欢的游戏，因为时间稍过，泡沫必将崩破，大多数成人是不会对这些虚幻的泡沫感兴趣的。但是，如果是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市里，这种泡沫的游戏却让许多人如痴如醉。

据称，最早玩这种股市气泡游戏的是1711年英国成立的南海公司。17世纪末到18世纪初，英国正处于经济发展的兴盛时期，长期的经济繁荣使得私人资本不断集聚，储蓄不断膨胀，而投资机会相应不足，大量暂时闲置的资金有待寻找出路，而当时股票的发行量极少，拥有股票还是一种特权。在这种情形下，南海公司宣告成立，其业务范围是在南美经营奴隶贸易和捕鲸业务，但在公司董事中并无一人精于此道，这所谓的业务不过是一个虚幻的炒作题材，以引起公众的注意，公司发起人的真正目的就是利用人们急于投资发财的欲望骗取钱财。

在公司成立的最初几年，南海公司先以认购政府债券的方式从政府那里获得了对南美贸易的垄断权，在公众中树立了创利公司的光辉形象，引起了人们购买该公司股票的极大兴趣。1720年，南海公司承诺接收全部国债，并允许客户以分期付款的方式如第一年仅仅只需支付10%的价款来购买公司的新股票，使得投资者接踵而至，其中包括半数以上的众参议员，当时的国王也禁不住诱惑，竟也认购了价值10万英镑的股票。由于购买踊跃、股票供不应求，该公司的股票行情急剧上扬。同年4月，该公司新发行的300英镑面值的股票在一个月内便上升了近一倍，3个月后便涨到了1000英镑以上。由于南海公司以其挡不住的诱惑吸引了一批又一批前赴后继的上当者，以至股票价格持续上涨，就像一个越吹越大的泡沫，许多资深的投资者也被这种种假象蒙住了双眼，没有察觉这竟是一个美丽的气泡。直到1720年4月12日，南海公司的董事与高级职员们自己沉不住气了，觉得自己公司的股票价格离价值太离谱了，与实际公司的经济前景毫不沾边，因而坐卧不安了，最后带头抛售股票，结果使南海公司的股票价格顿时一泻千里。玫瑰色的美梦终于破灭，代之的只是严酷的现实，人们这时才如大梦初醒，原来手中那些花花绿绿的股票并不会创造出真正的财富，只是骗子骗钱时给他们开的一张收据。成千上万的股民惨遭重创甚至倾家荡产。在这次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事件中损失惨重的科学家牛顿也不由得惊叹道："我能计算出天体的运行轨迹，却难以预料到人们如此疯狂。"

南海公司已灰飞烟灭，不复存在了，可给千千万万的投资者所造成的伤害却是无法估量的。后来有人把这一情况称为"南海气泡"。所谓气泡，就是膨胀容易，破碎也快，这一比喻真是形象至极。到现在，"南海气泡"已成为一个常用术语，成为股份公司利用投机手段坑害投资者的代名词。

"南海气泡"虽然让人刻骨铭心，但对金钱的狂热追逐，往往使人们容易忘记教训，重蹈覆辙。

不久后，同样在英国，有人又开始寻找另一些有投机机会的"南海公司"，一些企业的发起人趁机创办公司并向股票市场投入大量新发行的股票来应付这种永不满足的投机渴望。随着时光流逝，新的筹资计划不断产生，从机灵巧妙的一直到荒谬绝伦的——如从向西班牙进口大批公驴（尽管在英国公驴的供应充裕）到使海水淡化，这些公司的创立越来越多地含有某种欺诈成分。譬如用木屑制造木板；建造对付海盗的船只；鼓励在英国进行马匹育种（为此曾有两家公司发行股票）；经营人的头发；为私生子建造医院；从铅中提炼出银以及制造永远转动的轮子等等。一个比一个更天花乱坠、更富有欺骗性，但每一个都声称有希望发大财。不久这些项目都成了"气泡"，吹起来快，爆破也快——通常在一星期左右。

"若要他灭亡，先让他疯狂"，这是题材炒作的"理论基础"。18 世纪初，法国也上演了一场题材炒作的"好戏"。法国冒险家约翰·劳成立了专门开发密西西比河的公司，发行了 20 万股票，每股 500 法郎。但出师不利，股票发行后不久，该股便跌到每股 300 法郎。为了摆脱危机，约翰向公众宣布，半年后，他愿意以每股 500 法郎回购自己公司的股票。消息一出，立即轰动整个巴黎，许多人竞相购买密西西比公司的股票，连欧洲其他各国的资金也大量流入法国卷入这场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“密西西比神话”之中。与此同时，约翰·劳凭借与政府的特殊关系，通过包销政府巨额国债的方式，在公众中树立了极好的信誉，密西西比公司股票价格顿时狂升，两年之内，密西西比的股价便涨到2000法郎一股，涨了近20倍，最高时竟涨到每股1.8万法郎。密西西比公司的股票市场总值比法国企业全部金银储备总值的80倍还多，显然已远远脱离了本身的价值。但狂热的投资者早已把这一事实置之度外，只是疯狂地去买股，似乎拥有了这种股票就是拥有了财富本身。据说当时有这样一个故事：由于当时股票交易是在一条小巷中进行的，沿街的房屋和土地都价格猛涨，当时有一个驼背乞丐，混在交易人群中看热闹，被一个聪明的经纪人看中了他的驼背，他灵机一动，就租用乞丐的驼背当写字台，他的股票卖到哪里，驼背就跟到哪里。一天下来，这个经纪人净赚500万法郎，而驼背人也获得了500法郎的“租金”。第二天，驼背人宣布驼背“租金”提高一半，但“租用”者仍然络绎不绝。结果，在整个交易期间，驼背人也发了财。这个故事的真伪无从考证，但当时密西西比公司的股票交易盛况，由此可见一斑。

不过，气泡吹大了，自有爆炸的时候。不久后，没有业绩支撑的密西西比股票像坠落的飞机，一落千丈，成千上万的投资者血本无归，悔之晚矣。

不要以为这只是西方人的闹剧，实际上，在中国股市，也多次出现过类似“南海气泡”和“密西西比神话”的炒作。远一点的有1993年的“宝延事件”、2000年的“网络风潮”，近一点的则有2007年上半年ST股的“鸡飞狗跳”、重组股的一步登天。

2007年一开市，长期阴跌不止的股市有如吃了壮阳药，一下子撒开腿狂奔起来，而跑在最前面的，不是蓝筹股，也不是成长股，而是有各种各样五花八门题材的亏损股、垃圾股。十几天前还是一只名不见经传的冷门股，眨眼便连拉了十几个涨停板；过去四五元的股票，居然短短两个月时间里就涨到六七十元……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“5·30”股市暴跌之前，中国股市几乎成了题材股的天下。而这些所谓的题材股，表面上风光无限，但实际上有相当大一部分是并不具有较高的投资价值的垃圾股。这些股票借着题材的炒作可以一飞冲天，而一旦题材不落实，或者题材不实在，对上市公司的利润提升就没有多大的意义，股价便一泻千里，犹如断线的风筝。如一些资产注入概念股，一旦注资行动迟迟没有进展或方案没有达到预期，都可能引发暴跌。“5·30”股市暴跌，虽然导火索是印花税调整，但根本原因却是前期题材炒作失去理性。当时的股市下跌，亦如以前的股市上涨，领头的几乎都是前期疯狂炒作的题材股。在短短5天时间内，就有几百只题材股全线崩溃，股价拦腰斩半。经过一段时间的调整，沪深股市重拾升势，发起了新一轮上攻，并一举创下了6124点（上证指数）的新高，但许多题材股却依然是一蹶不振，毫无起色，股票价格低于“5·30”前的水平。这是在这一轮大牛市里绝大多数股民不但没有赚到钱反而出现严重亏损的一个重要原因。



图4-1 华茂股份热炒后股价一路下跌

比如，参股金融是2007年上半年炒作得最为热闹的一个题材，许多股票借此题材股价成倍地上涨。但事实上，参股金融并不能从根本上提升上市公司的盈利能力，因此其炒作是无法持久的。果然，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“5·30”的股市暴跌，许多参股金融题材股一泻千里，至今都难以恢复元气。华茂股份其主营业务本来为棉纺、坯布及纱线生产与销售，2007年追风赶潮，参股徽商银行、广发证券、国泰君安、宏源证券等多家金融机构，成为参股金融题材类企业。由此该股受到市场的热炒，在两个多月的时间里，股价由7元炒到了25元，涨了3倍多。然而，好景不长，“5·30”后，该股一路下跌，目前的股价仅为“5·30”前的一半，当时跟风炒作的股民无一不是血本无归。

题材炒作的核心不是业绩而是题材，而种种题材的挖掘完全在于炒作的主力机构，主力机构的操作计划和意愿几乎决定了一只股票未来的经营状况，也决定了一只股票未来的市场走势。题材股的炒作正是因为其有主力机构可充分利用的最佳题材，而并非机构主力坚信其良好的前景而决心与企业共同成长。所以，题材股在市场炒作时的确风光无限，但机构主力一旦获利丰厚以后，恐怕就再不会关心企业的业绩如何，前景如何，而唯一的任务就是如何成功出货了，而股价处于高位时又不可能出现新的接货机构，因此题材股这样一个美妙的故事就可能随之破灭，盲目崇信题材股神话的投资者不得不面对严重套牢的风险。事实说明，无论运用什么题材，冠以什么名目，股市的炒作最终都要以套牢无数的跟风者而收场。这也就提醒投资者，如果你没有在题材炒作之前就介入某只股票，也没有在题材刚刚开始炒作时就跟了进去，就不要再去跟风炒作了。题材炒作越到后期越火暴，对股民的诱惑力也越大，而此时也是最危险的时候，稍一冲动杀进去就往往被套牢。这类的教训比比皆是，可惜没有被股民们很好地汲取。

庄家炒作的借口

对于股市炒作的题材，许多股评人士把它说得天花乱坠，许多投资者对此也充满期望，而实际上，许多题材都是某些庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家或者股评人士蓄意制造的炒作借口。即使是某些题材具有一定的实质性内容，但其对股市的影响也并非如某些别有用心的机构与人士鼓吹的那样威力无穷，甚至点石成金。

事实上，题材对上市公司本身有多大的好处不是随便可以确定的，许多具体情况有待具体分析，绝不能一概而论。但现在市场的特点是，只要有题材，就有人乐于去挖掘和接受。因此有人说，所谓炒题材，实际上是炒想象，炒市场气氛，炒市场追捧与认同。比如，合资合作或股权转让是股市中颇有吸引力的题材之一，因为它给投资者无限的想象空间。但这一行为的好处到底有多少，则要具体分析。有一段时间，市场上流行合资概念，只要是有合作项目的，哪怕还在谈判的初级阶段，也被疯炒一番，根本没有考虑合资伙伴的经济实力和市场能量，没有分清是有利的真合资还是纯粹为制造题材而吹捧的假合资，没有了解合资项目的真正前景是好是坏，其结果又怎能不误入陷阱呢？再如所谓的航天航空概念，这类上市公司并不因为“嫦娥一号”奔月了就都能鸡犬升天，得道成仙。所以，所谓的题材也好、概念也罢，大都是庄家、机构在某一时期用来引诱他人跟进的诱饵，而当他人一哄而上将股价抬高时，也正好是它们获利出货的大好时机。

比如，进入2007年以来，资产注入题材成了市场上最具魅力的题材之一，具有资产注入题材的个股受到市场的追捧。如东方集团，2007年年初的股价还不到9元，但在市场对其资产注入题材的炒作下，到8月7日——即该公司重大事项公告停牌前最后一个交易日，其收盘价达到37.93元，涨幅达到了334.98%，远远超过了大盘同期102.29%的涨幅。

但经过了一个多月的停牌后，9月13日终于尘埃落定的东方集团资产注入一事无疑令人大失所望：东方实业将买了一个多月的银海金业51%股权原价转手给上市公司，作为对控股股东股改承诺的履行。该项资产账面值4187万元的资产，评估值达到2.57亿元，增值5倍。东方集团支付1.26亿元受让赤峰银海金业公司51%股权，获得的主要资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个正在勘探的银金矿。尤其令人关注的是，该项资产与控股股东东方实业在股改承诺中所提及的“优质资产”的要求相距甚远，据推算一年的贡献只有200万元，利润率不到2%。盈利能力之低下甚至远不如银行存款利率。所以，9月13日东方集团股票复牌后连续两个交易日股价出现跌停板，并且从此以后这只以前似乎斗志昂扬不可一世的股票，却变成了一只像被抽了筋的癞皮狗，趴在地上再也起不来了。到12月份，该股的股价还不到炒作高点的一半。许多相信题材股能点石成金的股民，被题材套牢了，被庄家“忽悠”了。

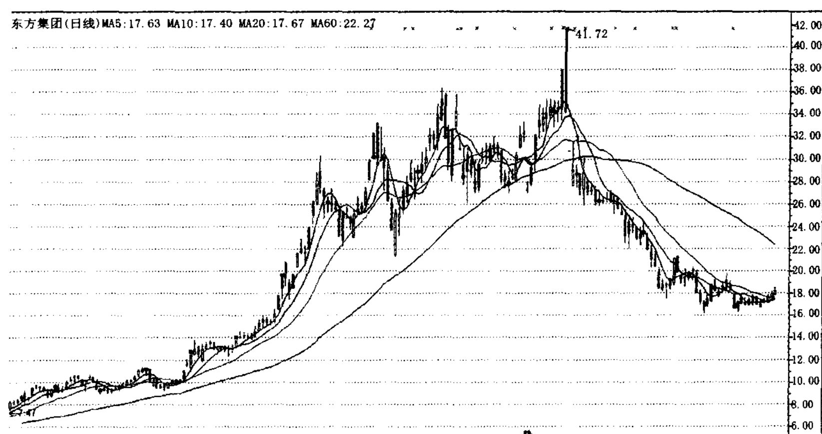


图4－2　东方集团暴涨暴跌套牢无数股民

一般来说，当庄家要炒作某只股票或某个板块时，他们就会利用宣传工具为这些被炒的股票与板块找出一些理由，最简单也最有效的就是为这些个股与板块套上“某某概念”的花环，或者贴上“某某题材”的标签，而后大炒特炒，从而引起散户的注意和兴趣。当散户终于按捺不住而踊跃跟进抬高了股价的股票时，题材与概念的发明者便顺利出货，从而达到牟取暴利的目的。因此，在相当多的时候，题材和概念往往是引人上钩的诱饵，跟风炒作者大都难以逃脱高位套牢的命运，即使在某一两次跑赢了庄家，但总的说来，还是输多赢少。特别是在股市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



横盘整理阶段，由于人心思涨，一些庄家为了牟利的需要，或为了解套的需要，就必须拉高股价以便出货。为了达到吸引散户跟风接货的目的，他们常常制造出一些题材或者概念，从而让他人相信这些股票上涨的必然性。一些受雇佣的股评人士也跟着大肆宣传题材和概念的作用与影响，以此误导股民。回顾中国股市十几年的发展历史，我们不难看到，题材或者概念泛滥之日，往往也是散户高位套牢之时。自深沪股市开办以来，特别是 1993 年后，中国股民参与过许多次题材炒作：从浦东开发、三峡合拢、香港回归的暴炒到科技股、网络股、钢铁股的狂炒再到申奥题材、购并题材、入世题材的乱炒，等等，题材层出不穷，概念五花八门。但迄今为止，没有哪一个题材是经久不息、百炒不衰的，也没有哪一个概念不是最后烟消云散，销声匿迹的。归根结底，绝大多数所谓的题材或概念都是一些与上市公司的经营效益没有多少关系的东西，即使与上市公司的发展有一定的关联度，一般也是夸大其辞，无限上纲。如 1995 年中期市场上流行的新股概念，凡是上市的新股不论青红皂白都要炒作一番，结果在这一段挂牌的新股其市盈率普遍偏高，同类股票新股比老股要高 1～2 倍，而时过境迁之后，这些新股便无人问津，一些盲目跟风的股民便在高位惨遭套牢。2000 年时兴科技题材和网络题材，不管什么股票，只要挂个科技的招牌或者贴个网络的标签，便受到市场的一顿狂炒，但好景不长，推上天的股价现在大都跌回原位，有的甚至跌进深渊。亿安科技最高炒到 126 元，后来跌得一个零头都没有了；海虹控股本来是一只亏损股票，只因为挂了个网络股的招牌，便最高炒到 83 元，后来也是一滩稀泥，杳无声息了。2007 年 5 月 30 日股市虽然出现暴跌，但到 6 月 27 日期间，上证综指仅下挫了 5.9%，而其中却有数百家股票跌幅超过 50%。分析这些股价被腰斩的股票，要么是 ST 股票，要么就是前期暴炒过的题材股。

中国证券市场最突出的不成熟，就是有实力的资金，可以借题材与概念对某只或者某些股票不顾任何投资理念的狂炒。投资者不相信吧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价一天一天地往上推；相信吧，他们把货一扔给你，股价便狂泻不止。许多没有经验的中小投资者就是在这种先犹豫后心动再跟风的过程中，跌入了主力庄家精心设置的陷阱之中。因此我们在这里特别提醒广大投资者，对于那些炙手可热的题材，千万要保持谨慎的态度。不管这些题材如何五光十色，如何绚丽灿烂，但它终究只是庄家操纵股市的借口，是市场各方搅起的一堆肥皂泡。跟风炒作，固然有赢利的机会，但却要面临更多更大的风险。如果没有一定的经验，没有较好的把握，最好还是避开一点好。虽然看着有题材的股票天天上涨心有不甘，但踏空毕竟比套牢好。即使短时参与一些题材的炒作，也一定要把握快进快出的原则，赚一把就走，千万不要受市场气氛的影响，不要相信股评的什么目标位，什么上涨空间。事实上，当题材炒得最热、股评吹得最凶、股市里又人气最旺的时候，往往就是庄家出货的时候。如果你再不抽身出来，等待你的必然是套牢的绳索。过去炒作浦东概念股是这样，后来炒作网络股、钢铁股也是这样，将来不管炒作什么题材什么股票也同样会是这样。不吸取历史教训的人，必然会被历史“教训”！

盲目跟风易套牢

许多股民不善于也不屑于认真研究上市公司的情况，而把主要精力放在打探现在时兴什么样的题材，流行什么样的概念上。题材确实有聚集人气、活跃股市的作用，但我们一定要客观评价题材的实质内容和对股市可能蕴藏的机遇，而不要盲目跟风，尤其不要被暴炒的假象所迷惑。

听说要搞西部开发，凡与西部有一定关联的股票都立时成为追逐的对象；奥运在即，与奥运沾一点边的股票便都成了香饽饽；3G 八字还没有一撇，与 3G 有关无关的股票便都成了“3G”概念股而受到许多股民的追捧……在许多人的心目中，只要有题材股价就会涨，却不管这题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



材与上市公司到底有多大的关系，对上市公司到底有多大的好处，也不管这股票的价格已经炒得多高了，大家都被那吹得天花乱坠的题材或者概念弄得神魂颠倒，血液沸腾，一个比一个胆子大，一个比一个热情高。如此竞相杀入，盲目跟风，正中那些投机庄家的歹计。他们把炒得已经非常离谱的股票一股脑地扔给受题材诱惑的中小股民，自己躲在一边数钱去了，被害惨了的是那些中小股民，以为抢到手里的是香饽饽，不料却是烫手的山芋。原来一个劲猛涨的股票，现在却像抽了筋的癞皮狗，趴在地上起不来了。而当时吹得神乎其神的什么题材、什么概念，现在却烟消云散，无影无踪了。发动炒作的与少数首先介入的固然赚了钱，但跟风炒作的则大多没有逃脱高位套牢的命运。

增发新股本来是上市公司的一种再融资手段，对于上市公司的业绩改善并没有直接联系。没有料到的是，就这样一个普普通通的事情，现在却被一些主力机构当作一个炒作题材来炒，以至凡属有增发新股意向或者可能的公司股票，都无一例外地受到了股民的追捧。然而，这样的炒作是非常危险的，一方面增发新股并不能立即改善上市公司的盈利能力，因此其炒作肯定难以持久，另外，上市公司再融资方案需要通过证监会审核，一旦审核没有通过，炒作的题材就化为乌有，发起炒作的机构主力消息灵通，立即抽身跑了，剩下一般散户高位套牢，损失严重。

据有关人士粗略统计，2007 年沪深两市提交定向增发申请方案的上市公司超过 170 家，约有 120 家已实施定向增发方案，其中被证监会否决增发方案的约有 20 家。即使是持有已增发新股，投资者也不一定就能赚到钱，有些公司甚至在大牛市里也跌破增发价。如航天晨光和三房巷等个股。更为甚者，个别公司甚至还未增发，股价就已跌破增发价。洞庭水殖 2007 年 6 月才推出拟增发 6000 万股的方案，增发价为 8.685 元。而到 12 月 7 日，该股收盘价已跌至 7.9 元。由此说明，投资者选股仍宜从业绩成长性出发，不宜过多介入题材炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－3 洞庭水殖股价已跌破增发价

中炬高新曾经以耀眼的"节能环保"受到市场的追捧。据一些股评人士称，该公司是首批国家级高新技术开发区企业，积极与国家绿色材料中心强强合作，通过对下属新士达、森莱公司的重组，实现了氢镍电池试验基地和生产基地的有机结合，成功切入新能源领域。公司研发的电动汽车动力电池具备极强的行业竞争优势，属于国家"十一五"规划的重点建设的环保节能产业，可望在动力汽车行业占据一席之地，预计该公司 3 年内销售收入及利润将每年递增 25% ~30%，成为强劲的利润增长点。有这样好的题材，该股自然受到了市场的热炒，股价在短期内就实现了翻番。但是，热炒之后，许多股民一看，该股业绩却没有什么起色，再节能再环保也是枉然，于是纷纷出逃，股价则一路走低。

表 4－1 中炬高新近三年的每股收益情况

时间	变动原因	每股收益（元）
2007－09－30	季报	0. 07
2007－06－30	中报	0. 05
2007－03－31	季报	0. 04
2006－12－31	年报	0. 05
2006－09－30	季报	0. 04
2006－06－30	中报	0. 03
2006－03－31	季报	0. 02
2005－12－31	年报	0. 06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

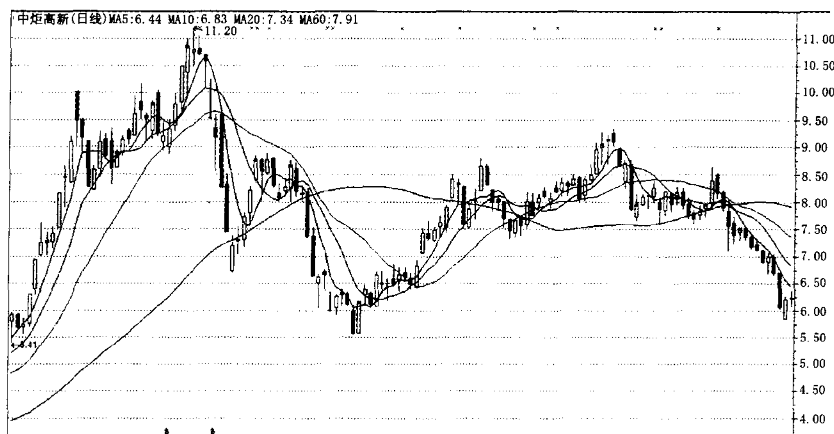


图4－4　中炬高新2007年3月至12月的股价走势

由此我们可以看出，其实题材也好，概念也好，总还得有业绩支撑。以为有了题材就有了一切而盲目跟风炒作，是许多股民套牢亏损的一个重要原因。

为此，我们首先要对整个行情的主流题材进行宏观分析。看该题材是否与国际国内总体产业政策、经济发展走势相一致，尤其要注意分析我国的上市公司在其中的发展空间、利润增长的前景、可能遇到的风险等等。其次要了解掌握公司情况。在总体题材可行的情况下，还需要通过各种渠道和各个侧面对符合题材的目标公司进行具体了解。这是一个非常繁杂、费时的工作，然而，对于投资的安全性却是十分重要的。再次，分析题材还要拿题材与盘面情况对比，看盘面走势是否支持该题材的存在。因为某个题材到底能给盘面造成多大影响，并不决定于题材的情况，而决定于盘面当时的处境。比如说，一根火柴可不可以点燃一场森林大火呢？不一定。那不决定于这根火柴，而决定于当时森林的状态。如果正值风高物燥，林中干草遍地，则星星之火可以燎原；如果正是春暖花开，细雨绵绵，就算你划上一盒火柴也点不起一堆火。这从一个侧面也说明，题材只是借口，市场状态才是真正的关键。投资者如果过于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看重题材，甚至盲目追逐题材，则极易落入机构主力布下的陷阱之中。

搏傻游戏：小心成为"最后一只老鼠"

这种理念，在西方叫做"搏傻主义"，即傻瓜可赢傻瓜，不怕自己是傻瓜买了高价，只要别人比自己更傻，愿意以更高的价购买，自己就可以把股票卖给后一名傻瓜而赚钱。

但是，这种"搏傻"行为，纯属一种冒险操作。俗话说"接火棒烫手"。"搏傻"操作就像接火棒，最后拿在手中烫手，想甩掉又没有人敢接，落得可悲的下场。

如果要你花七八元钱买一张一钱不值的废纸，你会干吗？

我相信你不会。

但是，在股市里，花七八元钱买一张一钱不值的权证的人，却大有人在。

2007 年 5 月 30 日印花税调整以后，许多理论上一钱不值的认沽权证突然被暴炒。钾湖认沽权证，一张在几天之后就将价值归零的"废纸"，却在股市里被暴炒，短短 11 个交易日最高涨幅超过 800%，换手率更是达到 8538%。

根据统计，钾肥 JTP1 在 5 月 29 日的收盘价还为 0.803 元，6 月 4 日最高价格被炒到了 8.05 元，4 个交易日内最大涨幅高达 9 倍。2007 年 6 月 22 日，是钾肥 JTP1 认沽权证的最后一个交易日。权证的行权期为 5 天，该认沽权证行权比例为 1∶1，也就是说，如果投资者每持有一份钾肥 JTP1 认沽权证，有权在 2007 年 6 月 25 日至 2007 年 6 月 29 日以 15.1 元的价格向权证发行人卖出 1 股盐湖钾肥股票。然而，直到6 月 13 日，盐湖钾肥的收盘价格还是高高在上的 46.6 元。有谁会傻到从市场上买进 46 元多的股票，再把它用 15.1 元的行权价格卖出呢？很明显，该认沽权证的内在价值为 0 元，就是废纸一张。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6月22日，据说有一个“良心发现”的“义庄”出来买单，才没有让钾肥JTP1最后跌到0元，但即使按这位“义庄”买单的价格，也只有0.1元而已，那些高价买进的股民，基本上还是血本无归。

其实，不只是钾肥JTP1是废纸一张，还有招行CMP1、中集ZYP1、华菱JTP1、五粮YGP1等，它们的理论价值也都为零。以招行CMP1为例，该权证的正股为招商银行，行权前的股价为21.78元。按照权证合约规定，只有当招商银行的股价在2007年8月31日前跌到5.48元时，招行CMP1才有行权价值，如果考虑到权证持有者获取招行认沽权证时需要付出每份2.7元的代价，招商银行股价必须跌到3元以下，权证持有者才能有利可图。这对于一家总市值高达3000亿元的银行股而言，其行权概率几乎为零。

那么，这些价值归零的“废纸”，为何被疯狂地炒作？要回答这个问题，首先我们要了解一下权证是怎么一回事。权证即代表权利的有价证券，是金融衍生产品之一。目前主要有两类。一种是认购权证，即赋予持有人“在未来某一时间以特定价格购买标的证券”的权利，但持有人并无义务购买标的证券；另一种则是认沽权证，即赋予持有人“在未来某一时间以固定价格出售标的证券”的权利，但持有人并无义务出售标的证券。

权证是股票的衍生品，由于权证每份金额较小，门槛低，再加上实行“T+0”的交易形式，当天可以多次交易，没有涨跌限制，可以当天获利，所以很容易吸引许多小规模资金加入。这为不同投资者提供了新的契约形式和投资渠道。一般而言，认购权证是看涨的期权，认沽权证是看跌的期权。正股股票涨，认购权证也会涨，认沽权证应该下跌。可是，当股票上涨时，认沽权证也跟着上涨，有些甚至是暴涨，这就是没有任何道理的疯炒了。

出现这种无理性的行为，一方面是有些股民没有弄清楚权证是怎么一回事，以为权证也像股票一样，是可以无限制地上涨的。因此，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看见权证涨得火暴，便一头扎了进去，赔光了还不知怎么回事。而更多的情况则是，股民虽然知道权证没有任何价值，纯粹是废纸一张，但依然有人抢着买进来。

小万在2007年6月4日以6.9元的价格买进了5000股钾肥JTP1，没想到几分钟之后，钾肥JTP1就表演了一次惊心动魄的超级跳水，最低价到了3元多，所投入的资金眨眼之间就亏了一半。后来钾肥JTP1反复振荡，小万以为还有机会，便在4.5元、4元的价格分别补仓买入。到6月20日，钾肥JTP1直线下跌，小万这才知道自己没有翻本的机会了，只好以1毛2毛的价格出手，所投入的资金几乎是血本无归。有记者问小万："你知道钾肥JTP1认沽权证很快就变成一张废纸了吗?"小万坦然地说："'开炒'之前了解了一下，的确风险很大，不过一夜暴富、迅速翻倍的诱惑让我难以抵挡。当时我想，反正我不可能是击鼓传花的最后一棒。"

小万说出了许多参与权证炒作的人的心里话：虽然都知道这些认沽权证没有价值，但都奋不顾身地杀进来，因为他们都相信自己会在暴跌前获利出局，就像击鼓传花游戏一样，以为自己能在鼓声停止前将花传给下一位。

作为明智的投资者，股市上的每一步行动都要用理智去指导，绝不能以冲动代替。许多人都不相信自己会是最后一只老鼠而去搏傻，但结果自己偏偏成了最后一只老鼠，成了最大的傻瓜。因此而言，理性的操作才是成功的基础，盲目的炒作是最大的冒险。有人明明知道"亿安科技"是在庄家的恶炒下非理性地涨到126元，但居然还有人去接货买套，就是因为他们认为还会有比他们更傻的人出150元甚至200元一股去买他手里高价买进来的货；"湘证基金"上市涨到10元，有人明明知道这是荒唐至极的庄家炒作，但仍然去追去赶，就是因为他们认为庄家能量大，价格还会涨……

投资者的搏傻心理，给一些骗子以可乘之机。像著名的"庞氏骗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



局”就是利用了投资者的搏傻心理。该骗局的核心思路是：让先进来的人大赚，吸引更多人来参与，让后面的人给前面的埋单，直至崩盘。

庞兹是20世纪初最著名的骗子，他发现在西班牙花等同于1美分的价格，就可以买到在美国需要6美分才能买到的国际邮资邮票，他做了一个局，以高息的承诺让投资者不断地把钱给他，用来运作邮票上的跨国套利计划，用后面投资者的钱成为前面投资者的利润，由此越转越大。传销、购物返本金等在中国经常出现的骗局，无非就是这个骗局的变种而已。题材股的炒作，也烙有庞氏骗局的痕迹。并不是所有参与题材炒作的股民，都真正相信这所谓的题材有多大的作用，许多人也知道这题材是庄家炒作的借口，是牵强附会的东西，但他们依然热衷于题材炒作，其想法是不管题材是真是假，有用无用，只要能把股价炒起来，能够以高价抛出手中的货，就能赚钱。想法固然美好，但结局却大都不能如愿，都以为会有人来高价接自己手中的货，事实上却是许多人高价接了别人的货。我们不妨看两只权证——华菱JTP1和五粮YGP1的炒作图谱，从K线图上看，华菱JTP1从0.9元炒到6.3元，最后又跌到1元左右，跑得快的或许还只是丢手断腿，跑得慢的肯定是全军覆没。五粮YGP1的走势也基本相似，同样有许多参与炒作的股民血本无归。

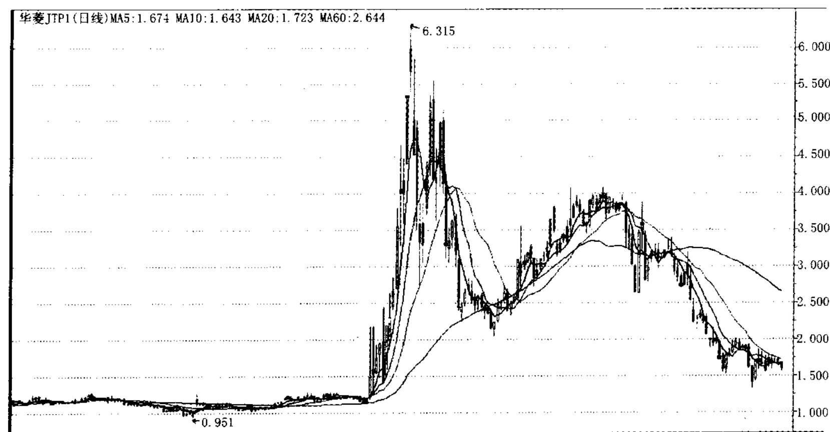


图4-5 华菱JTP1陡涨陡跌的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

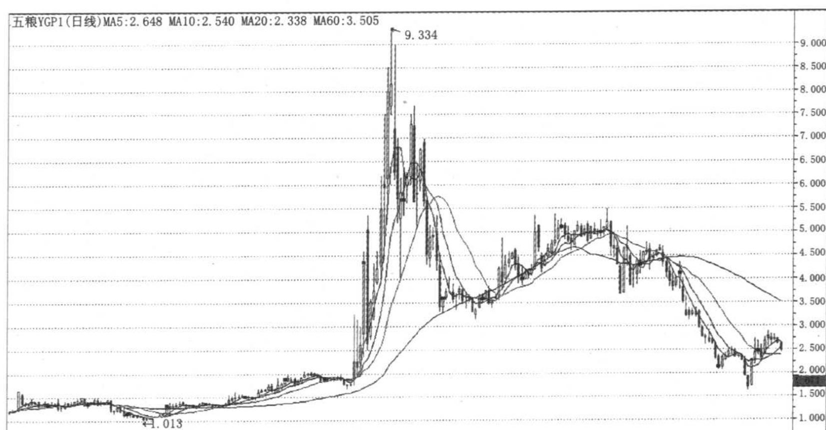


图4－6　五粮YGP1的走势图

题材炒作有一个最大的特点，那就是通过炒作炒出炫丽的泡沫，而炫丽的泡沫又吸引更多的人来参与炒作。这样循环往复，炒作的人越来越多，泡沫也就越来越大，最后泡沫破裂，股市下跌，股民才发现抢到手里的那些五颜六色的泡沫，破裂后却只是一滩没什么用处的肥皂水……当然也有人一开始就知道这是泡沫，但他们总是侥幸地希望会有人出气球的钱来接他们吹大的气泡，没有想到，气泡是那样的脆弱，到了他们的手里，就很难有机会抛出去了。

重组不是灵丹妙药

历史的经验已经反复证明，重组不是灵丹妙药，它只能在对公司的资产和负债进行整合的基础上，对公司的管理、组织和企业文化进行整合和再造，尤其是公司的治理结构。采取一些关联交易的手段，把上市公司的不良资产剥离出去，再注入自己的优质资产，固然能在短期内提高公司业绩，但优质资产要真正与上市公司融为一体，促进和带动公司主业的发展，绝非一朝一夕之功。把重组当作企业扭亏的灵丹妙药是不现实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的。相应地，投资者也不能对重组的扭亏增效抱过大的幻想，不要以为一重组公司业绩就会大增，股价就会大涨，事实上，被“重组股”套牢的投资者也大有人在。

股价从7.18元上涨到68.16元需要多长时间？有些需要几年，有些需要十几年。但对于*ST长控来说，只是近4个月的等待和一日暴涨就可完成。

2007年度无与伦比的单日暴涨记录非*ST长控莫属。4月13日股改复牌的*ST长控大幅飙升，股价一度从7.18元上涨至85元，当天最大涨幅达到1080%，复权后幅度超过1380%，一举刷新了ST仁和986.23%的单日涨幅记录，再创牛市财富神话。

*ST长控原名长江包装，1998年4月16日在上海证券交易所上市。令人十分不解的是，该公司上市便亏损，而且是“连续两年亏损”：1998年和1999年每股收益分别为－0.075元和－0.335元。2000年又奇迹般扭亏为盈。2001年和2002年毫不客气地又来了第二个“连续两年亏损”，每股收益分别为－0.318元和－10.996元。

2003年，该公司又整出了一个微利3分钱的每股业绩，接着2004年和2005年又来了第三个“连续两年亏损”，每股收益分别为－0.517元和－0.798元。至此，一个上市不足8年的公司，居然有6年在亏损，而且亏损模式正是人们常说的“一二一”：即亏损两年、微利一年，接着再亏损两年、再微利一年，如此报表游戏而已。

截止2006年6月30日，*ST长控每股净资产竟为－9.7508元，严重资不抵债，此时，账面上每股累计亏损高达－13.0506元，一个小小的公司，其账面净亏损高达8亿元。如果没有找到“救命稻草”，该公司将必然退市无疑。

就是这样一个垃圾公司，在2006年展开了生死大重组，由于2006年底“新主人”入主公司，公司2006年陡然“扭亏为盈”。再加上2007年第一季度债权人“豁免”了公司相关债务，公司2007年第一季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度每股收益高达4.7263元。神奇的产权重组与负债重组让*ST长控在一夜之间似乎“麻雀变凤凰”！

尽管如此，重组后的*ST长控毕竟是一个严重亏损的公司，即便将2006年重组过来的利润以及2007年第一季度诞生的利润全部加起来，当重组方和债权方费尽心力冲销掉公司部分历史累积亏损后，截止2007年3月31日，*ST长控每股净资产仍低于面值（1元），仅为0.18元，更为重要的是，*ST长控仍有高达每股-1.59元的挂账亏损。也就是说，该公司要想真正从账面上彻底扭亏为盈，仍需要一个漫长的过程。

对于这样的垃圾公司，再怎么炒作，狗屎也变不了黄金。因此，在复牌当日上演了一幕疯涨闹剧后，接着而来的却是连续13个跌停板。现在的股价，不足复牌当时最高价的1/4，参与炒作的股民无一不是损失惨重。

在中国股市，有一个非常特别的现象，那就是越是亏损的公司越受到投资者的追捧。过去吃大锅饭时有“越穷越光荣”之说，现在搞市场经济了，为什么还有“越亏越伟大”的现象呢？

现在股市里流行着这样一种“新理念”，那就是重组具有点石成金的魔力，不管是什么公司，只要进行了重组，就都能使“山鸡”变“凤凰”，“稻草”成“金条”。而“有幸”被列入资产重组板块的，大都是一些业绩较差甚至亏损的股票：每股收益于小数点后面尚跟着好几个“0”者有之；巨额亏损达每股一两元者有之；每股净资产低于一元者有之；被“特别处理”甚至先暂停上市，后进行“特别转让”者也有之。总之，此类企业的生产经营几乎无一例外地陷入了十分困难的境地。当这些企业到了山穷水尽、无路可退的时候，机遇也就悄然降临了。在公司上市还有许多条条框框的中国股市，不少气壮如牛却很难登录证券市场的企业看中了这些穷得只剩下了一个“壳”的公司，自愿将自己的优质资产装进上市公司的“壳”里，“丑小鸭”便变成了“白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天鹅”。因此人们就把亏损看作是重组的序幕，是重组的前奏。于是越是亏损的公司，越让人追捧，以至于凡是 ST、* ST 股票，股价大多扶摇直上，实现翻倍不过十天半月功夫。在人们的心目中，“逢亏必重组、重组必翻身”成了市场公认的定律，以至公布年报后“有盈利的股票下跌、微利微跌、微亏微涨、大亏大涨”便成为了中国股市一道奇特的风景线。

自 1993 年宝安收购延中以来，沪深两市已发生过资产重组几千次，重大股权转让几百次。如此算来，平均每家上市公司都进行过一次资产重组。其中不乏通过资产重组，从“垃圾堆”里飞出“金凤凰”的范例。许多上市公司通过资产重组不仅其业绩指标得到了明显提高，而且其偿债能力、资产管理能力、股本扩张能力、成长性和主营业务状况等各方面的综合实力都得到了明显的改善。ST 仁和 2006 年成功地实现了重大资产重组，并于 2006 年末完成了收购江西铜鼓仁和制药、江西吉安三力制药、江西仁和药业等三家医药公司 100% 股权，实现了公司主营业务的重大转型，从而公司 2007 年一季度实现了经营性营利。但是，股市里既有成功的重组，也有失败的重组，既有实质性的真重组，也有报表上的假重组。如果我们把所有的重组都当作灵丹妙药，以为所有的公司都是一组就“灵”，所有的股票都会一组就“涨”，那显然是幼稚的，据此理念操作则也是非常危险的。

重组是上市公司优化配置资源和调整结构的一个主要途径。不仅是现在，而且在将来相当长的时间里，中国的上市公司都会需要重组，也会有各种各样的重组。作为投资者来说，也需要客观认识重组，正确评价重组，特别是要消除那种公司一搞重组就会业绩大增、股票大涨的认识。要知道，重组也只是资源优化配置的一个手段，它必须通过公司自身的机制改善和结构调整才能发挥出其应有的作用，而不是能让所有上市公司都可以起死回生、飞黄腾达的灵丹妙药；其次，股市也是一个形形色色的地方，在一蜂而起的重组浪潮里，不乏挂羊头卖狗肉的假重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组，不乏通过关联交易制造的报表性重组，也不乏张开血盆大口吞噬股民血汗钱的欺骗性重组。如果我们不分青红皂白，不看真假虚实，而逢重组股就追，见重组股就买，则极易落入不怀好意者设置的圈套与陷阱之中。曾经一往情深地追逐棱光实业、成都联益、粤海发展的股民，不就是被重组迷住了眼而跌进陷阱的吗？如此深刻的教训，值得我们认真反思。

目前，对投资者来说，找到一种简便的方法识别虚假重组，显得非常重要。纯粹的报表重组只能算是会计上的数字游戏，对会计报表能够起粉饰作用，但其盈利根本没有持久性，如果投资者对此缺乏足够的识别能力，就可能受其误导，导致投资损失。有专家认为，下面的指标可以帮助投资者识别假重组。

1. 从重组规模来看，假重组的规模一般不大，收购或出售的资产总额一般低于上市公司总资产的50%（一说是70%）。重组规模小，对企业未来的影响自然就不大。

2. 从重组的行业来看，假重组通常不会改变上市公司的主业。

3. 从重组双方来看，假重组多发生在关联企业之间，或者同地区的企业之间。

4. 从重组时间来看，假重组多发生在下半年，尤其集中在每年的十一二月份。

5. 从高层管理人员来看，假重组大多不会伴随高层管理人员的更换。

6. 从重组公司的处境来看，假重组的公司通常要么已经面临困境或即将陷入困境，如两年连续亏损；要么需要进行配股，必须将净资产收益率做到证监会规定的标准以上。

7. 从重组业绩的持久性来看，假重组的业绩通常只能维持一到两年，而真重组则可以在较长的一段时期内保持高速增长。

值得注意的是，投资者在辨析上市公司真假重组时，应综合运用上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



述指标，并结合其他相关的信息，以便做出正确的判断。

炒股不要赶时髦

有的人炒股喜欢赶时髦，什么题材时髦就炒什么股，以至长期跟着市场热点跑，少数运气好的股民或许还能赚点钱，多数股民却是一无所获，甚至还倒亏老本，究其原因就是题材虽然时髦，但如果没有相应的业绩支撑，同样是不能持久的，何况许多题材本来就是名不符实、牵强附会的东西。

2007 年，3G 题材风行一时，几十只上市公司纷纷打出 3G 的旗号，声称进入了 3G 领域。虽然 3G 并没有正式运用于市场，但因为有了这个时髦的题材，也不管是真是假，是虚是实，凡是沾上 3G 题材的股票都受到市场的炒作。然而，上市公司必须真金白银地赚钱才能真正地赢得市场，否则题材再时髦，也是不能持久的。

夏新电子是介入 3G 较早的龙头企业。夏新电子是目前 3G 三大国际标准之一的“中国标准”TD－SCDMA 产业联盟的主要成员，公司投入了上亿元研发 3G 手机，目前已经推出了 12 款 3G 手机，其中新型 TD3000 手机进入 TD－SCDMA 应用终端的最后一轮测试，据称有望在 3G 正式进入商业应用后抢占市场先机。然而，远水却解不了近渴，3G 再时髦，目前却不能给夏新电子带有真金白银的利润，相反，由于投入过大，加上目前手机以及笔记本等业务上都比较黯淡，厦新电子出现了巨额亏损。据 2007 年半年报显示：每股收益为－0.8296 元，每股净资产 0.69 元，净资产收益率 －118.04%，加权平均净资产收益率 －74.15%。三季度仍然产生亏损，前三季度亏损已在 1 块钱以上。如此业绩，又怎么能长久支持市场的炒作呢？于是，该股股价在市场上是一路走低，曾经对该股票抱有较高期望而参与炒作的股民，无一幸免，要么是高位套牢，要么是割肉离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

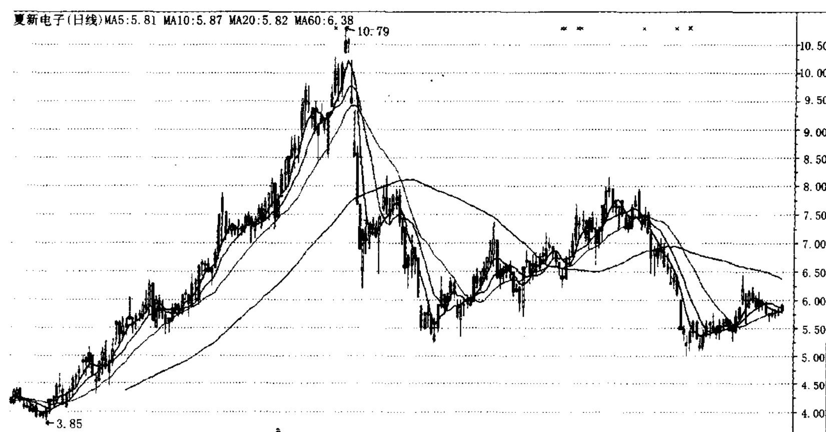


图 4－7　夏新电子虽然有 3G 概念，却因为缺乏利润支持而表现不佳

其实，许多股民在炒作时髦题材方面都有过深刻的教训，只不过许多人是好了伤疤忘了痛而已。2000 年 6 月 26 日，人类基因组草图公布，一批与“基因”沾点边的股票都应声而涨，有十几家公司趁机都打出了“基因概念”的牌子，虽然其中大部分是前一年甚至当年才涉足生物技术领域的传统制药企业，它们的实验室里还很难见到基因的影子，但人们都把它们当作基因股来炒。比如“友好集团”原来只是乌鲁木齐市的一家商场，流通盘 1.7 亿股，总股本 3.1 亿股，主要经营商业零售及批发。这只股票不但盘子大，效益也不理想，每股收益 1996 年 0.25 元，1997 年 0.28 元，1998 年 0.26 元，1999 年 0.21 元，2000 年中期仅 0.07 元。其二级市场的表现更是令人失望。该股 1996 年 6 月 26 日上市，上市后的最高价是 15.3 元，1997～1998 年 3 月一直在 6～7 元之间波动，到 2000 年 5 月也才 8～10 元。至于与基因的联系，那还是 1999 年 7 月 1 日，友好集团与国家人类基因组南方研究中心共同投资组建了上海申友生物技术有限责任公司，主要进行人类疾病的基因诊断、药物基因组成开发及模式动物研究开发与生产。当时公司负责人声称一二年后将产生利润数千万元，三四年后则数以亿计。但从 2000 年的年报看，似乎并没有产生预期的效益。因此，这只股票虽然说与基因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沾点边，但本身并没有大的实质性改变。许多股民却听信一些股评人士不负责任的鼓动，盲目参与炒作，很快将股价炒到 19 元多。但仅仅是昙花一现，几天后，“友好集团”便出现大幅下跌，并且一跌不回头，许多高位抢进的股民还没有反应过来，就被深度套牢了，到现在已损失近半。

其实，时髦的题材就像是一个个肥皂泡，吹起来快，看起来美，但大都是不能持久的，最后无一不是以破灭而告终。以 2000 年为例，首先是炒作电子商务题材，可不久网络泡沫破灭，市场把热点又换成了鼠标加水泥，也就是网络经济和传统产业相融合；可是真正能把鼠标和水泥融合在一起的公司凤毛麟角，于是重组、基因、纳米、光谷这些新题材纷纷登场。那么这些题材的炒作是不是真的能给股民带来真金白银呢？题材真能够激活我们的证券市场吗？事实已经作出了明确的回答：没有一个题材是持久的，大多数只是昙花一现的肥皂泡，炒作时绚丽夺目，破灭时一滩污水。

比如基因，本来还只是处于实验阶段，一些冠之以基因题材的上市公司也最多只是与基因沾一点边，但许多人却把它当作一个炒作的题材，就像把一把洗衣粉洒进水桶里一样，虽然制造了五颜六色的泡沫，但很快便破灭了。上市公司没有大的起色，股票的价格又回到了原地，唯一变化的则是套牢了一批热衷题材炒作的股民。

基因之后，市场上又出现了纳米概念，据说以这种计量单位为基础的技术在今后 20 年可能极大地改变人类的生活方式，20 年后的事情谁也说不准，但几家据说有纳米题材的股票却大行其道。其实，神奇的纳米技术又能为这些上市公司带来什么呢？事实上，股市掀起的纳米高潮，并没有带来相应的销售人气。在一家所谓有纳米题材的公司里，纳米洗衣机生产线上一片寂静，而以经济型为主的两条生产线却是满负荷运转。

许多股民的钱袋与脑袋还没有与纳米接上轨，又跳出了一个光谷概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念，长春、上海、武汉、广东、西安、福州等地轰轰烈烈地展开“光谷”建设，一时间各地“追光建谷”好不热闹，华工科技、东湖高新、特发信息、深益力、深科技等都沾上了光谷概念的光。但事实又如何呢？一家2000年5月上市，以生产光纤、光缆和光纤预制棒为主业的深圳公司，声称与阿尔卡特建立合资企业，准备使自身的年光纤生产能力达到150万公里，成为全国第三大光纤生产基地。但是尽管资金到位，新的生产线却不见踪影。不可否认，美国有光谷，但美国先做后说，形成一定规模后才称其为光谷。而我们先说后做，各地抢着说要建谷，各地的上市公司也抢着来沾光。在很大程度上，光谷也不过是基因、纳米之后资本市场上又一个可供炒作的题材。

实质上，这种炒时髦概念的观点，早在20世纪60年代就在美国流行过。20世纪60年代的最初岁月，那些与吸引人的技术相联系的公司的股票，远远胜过标准的蓝筹码股票。华尔街渴望投资于宇航、速调管、半导体、光学扫描器以及其他深奥的仪表装置。由于有这种高涨热情的支持，这些行业的股价猛烈上升，市盈率急升。例如1961年狂潮达到顶峰时，一家新计算机数控公司的股价为前一年收益的200多倍。当时整个股票市场完全疯狂，投资者偏爱市盈率为60～80倍的高价股票，而那些具有良好的收益前景、市盈率为10～20倍的股票却遭冷遇。在这种狂潮的推动下，使那些大型的、有一定技术基础而且经营良好的发展公司，其股价亦涨到了前所未有的高度。

当投资者投身于疯狂投机时，新发行股票狂潮出现了。一些公司的创办人为急于满足投资者对飞腾的60年代“太空”股票的无止境的渴求，成打成打地创设新股票。在狂潮期间，欺诈行为层出不穷，可与南海气泡骗局相提并论。

投资者对发行股票的公司制造什么并不真正关心，只要公司名称听上去是电子方面的且带有深奥含意即可，哪怕有些企业与电子工业毫无关系。因此公司名称非常重要。例如美国音乐集团公司的业务仅是上门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销售唱片和唱机，而在公开发行股票前将其改为太空音响公司，股票按每股2美元向公众出售，在数周内涨到每股14美元。

为了不放弃有利可图的机会，以“electronic”（电子）一词部分字母“tron”和“onic”为后缀命名的公司如雨后春笋般涌现。如宇宙电子公司（Astron）、火种电子公司（Vulcatron）等。这些公司的股价高得令人难以置信。

对于这个时期投机狂热所达到的前所未有的程度，德赖弗斯公司的杰克·德赖弗斯举了一个例子：以一家生产鞋带已达40年，其股票售价为其收益6倍的挺不错的小公司为例，它把鞋带公司改名为配置电子线路与硅的弗思燃烧器公司。在当时的股票市场上，“电子”和“硅”二词的价值是其收益的15倍。然而真正作用来自于“弗思燃烧器”这个无人能懂的词，使整个价格翻了一番。一家普通的住宅建筑公司的股价竟为其收益的100倍！

肥皂泡吹大了终有破裂的时候。1962年初，股票市场开始出现混乱。5月份，可怕的抛售浪潮爆发。1961年升幅最大的股份，有小型商业投资（业务是投资于非上市公司，享有税收优待）、保龄球类、贩卖机器类股份。1961年小型商业投资公司超过200家，其中50家由公众人士持有，投资者将股价推置半天高，但在1962年都以大跌收场。一些增长股票，甚至最优等的股票，也受到牵连，其下跌幅度比一般股票大得多。

在对待时髦题材方面，美国“股神”沃伦·巴菲特的投资理念很值得我们学习。巴菲特在美国人眼中是活财神。他的旗舰上市公司——伯克希尔·哈撒韦投资公司的成就在世界上独一无二。30年来，这家公司的资本年平均盈利率达到24%，其股票是全球股市上最贵的。但是，几年前科技股和网络股炒得如火如荼的时候，这家公司也曾经黯然无光。当时许多股市投资者对科技网络股几近疯狂，但巴菲特不愿冒险，他宁愿与这类股票擦肩而过。那时候人们对巴菲特颇多微辞，但巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲特并未改变自己的投资理念。他的投资观点是，不听信谣言，不赶时髦，不迷信所谓的“新经济”，而积极跟踪购买那些被称为“烟屁股”的正在跌价的股票，并且不计较短期的得失。至于那些今天不知道明天会怎样的高技术公司，巴菲特总是像躲避瘟疫一样避开它们。

巴菲特是一个长期投资家，他的爱好就是寻找可靠的股票，把它尽可能便宜地买进，并尽可能长久地持有，然后坐看它的价值一天天地增长。1966年，美国各方面的情况都很好，经济持续增长，股市上扬。但巴菲特认为这样下去不会有好结果，他的教条之一就是当股市猛涨的时候要保持距离。他往后缩了，再也找不到想要买的股票。于是他决定清算自己的公司，把属于每个股东的股份都还给他们。他决定休息一段时间，等待股市下跌。果然，到70年代初，股市开始动荡，华尔街大公司的股票一个接一个迅速下跌。这时候，巴菲特开始出击。他新组建了伯克希尔·哈撒韦公司，并使它在几年之内，成为可口可乐、吉列、《美国快报》、迪斯尼、《华盛顿邮报》等众多美国知名企业的主要股东。

新世纪初的情况同当年有相似之处，网络神话破灭带动整个股市走低，但却给巴菲特带来了再创奇绩的机会。许多华尔街的投资商身价一落千丈，巴菲特控制的上市公司却逆势而上，2000年大赚33亿美元！巴菲特将投资科技股的人比喻成参加王子舞会的灰姑娘，他说这些投资者都想在午夜钟声敲响的时候及时离开，但可惜的是，投身于科技股，就意味着他们的时钟没有时针，这些投资者将很难掌握合适的退出时间。

投资的终极目的无一例外是追求效益回报，这是无论面对什么时髦题材都是一样的。如果不考虑效益，盲目哄炒，最终只是浪费资金、浪费资源，于个人无益，于社会无补。作为中国股民，应该客观地分析炒作的题材，理性地对待炒作的诱惑，不能见风追风，见浪赶浪，一味地盲从，浮躁地狂热，最后被卷入炒作的漩涡之中不能自拔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



快进快出避风险

由于股市的特殊性，要完全杜绝题材炒作，显然是不切现实的，况且，在一定程度上，题材炒作确实也有激活人气、活跃股市的作用。作为一般股民，对于真正看准了的题材，适当介入，这不但是无可厚非的，而且也是获取较好效益的一个手段。但是，值得一般中小股民注意的是，一方面要尽量选择有实质性内容的题材进行介入，另一方面则一定要坚持一个原则，那就是快进快出，切不可恋战。这既是获利的前提，更是保证资金安全的核心。

由于题材炒作带有相当大的投机成份，因此，在一般情况下，题材炒作大多都是短期性质，只是当行情处于牛市阶段时，相应运作的时间会长一些。而一旦整体行情在调整，由于市场普遍谨慎，导致这类题材炒作的时间更短，这时候参与的投资者更需要实施快进快出的策略，否则就很容易陷入被动。如果股民对此不会把握，过于痴恋题材，迷信概念，认为有了题材就会永远涨下去，以至当市场已经完成一个板块或热点的炒作之后，他们还对该题材依然“情有独钟”，“恋恋不忘”，总觉得该题材行情未了，潜力依旧，不但不去想法将持有的该类股票卖掉，反而冒险去补仓，则以前盈了利的鸡飞蛋打一场空，新进去的则是高位套牢，血本无归。

从前面的分析里，我们已经清楚地看到，时下股市里的许多题材，都被庄家利用起来成为了他们炒作一只或多只股票的借口，他们先在低价位进货，悄悄抬高股价后，利用题材的诱惑性吸引那些迷信题材的股民跟风进来后，再一股脑将炒得烫手的货全部扔给股民。快进快出的股民还能小赚一笔后安全脱身，进得慢又出得慢的股民则无疑要跌进他们的陷阱，高位套牢。回顾一下这几年的题材炒作，我们就不难发现，参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与题材炒作如果没有快进快出，则大多成了庄家的炮灰。1995 年出现房地产开发热，导致地产股票一飞冲天，结果是将许多追高的散户套在高高的“房顶”上；1996 年的并购热，令诸如广华化纤这样的垃圾股大涨特涨，结果是将许多“并购狂”架在了类似海市蜃楼的天价上；1996 年底至 1997 年 5 月份掀起了一轮轰轰烈烈炒作绩优股的运动，四川长虹、深发展带领绩优高成长股，高奏凯歌攻关夺寨，深发展从 6 元涨到 49 元，中间还经过了 10 送 10 的送股方案，上涨了 18 倍多，连卖冰棍的老太太都知道买深发展，买绩优股，等到许多人跟风进去，只想深发展和四川长虹还会继续向上攀升时，庄家却悄悄出了货，结果是深发展、四川长虹大幅下跌，至今也没有爬起来；1998 年主力庄家甩开被中小散户广泛认同的绩优股，开始炒做并不被中小散户认同的垃圾股，并贴上“资产重组”的题材，结果丑小鸭立时成了白天鹅，股价坐着火箭冲上了天。许多人调转方向都去买“资产重组股”，谁知许多资产重组股却被 ST 甚至退市了，中小散户抢到手的又是一个个烧红的煤球。再一看，庄家们又去炒网络题材去了，把一只只过去那些五六元七八元一点也不值钱的股票变戏法似地推到了七十八十甚至一百元还不收手，把众多的散户看得心惊肉跳，也使成千上万追求所谓“新经济”的股民当上了深度套牢的“网民”。2001 年六七月份以北方五环为代表的“申奥”题材炒作也是一个很好的例子。实际上，进入 6 月份大盘已经在高位滞涨，但是这时候由于还没有确认顶部，市场人气仍然很旺，这种情形下北方五环的启动，刺激了大量资金参与“申奥”题材的炒作。但是当申奥成功、题材明朗后，这类股票却以更快的速度往下跌，就北方五环而言，很快跌至 2000 年 10 月份的低价位附近，才有止跌迹象。可以这么说，每一次题材炒作都会造就一批暴富的大亨，也会套牢一大批跟风的股民！总结历史的教训，如果股民想参与题材炒作，则必须牢记三点：一是对炒高的热点绝不追进；二是热点转移时坚决卖掉；三是善于去发掘未来的热点提前建仓。简单地说，就是要快进快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。具体操作时有两个方面要注意：

首先，既然明确是快进快出，题材明朗后就应该果断出局，不要长时间陷入其中，而应该提早一些套现。

其次，从技术形态上看，由于一段时期内参与的投资者比较多，这类个股往往会形成短期强势特征。而一旦这种较强的势态被破坏，说明短线看多的阵营出现分歧，可能短期升势已近尾声，这时候不妨考虑套现离场。

总之，作为中小股民来说，一定要客观评价题材的实质内容和对股市可能蕴藏的机遇，在题材炒作上，一是不要盲目跟风，对那些无实质性内容的题材、庄家为了炒作某只股票或某个板块牵强附会编造的题材、一些上市公司为了某种需要蓄意制造的题材，不要轻易介入，乱炒滥炒；二是要把握快进快出的原则，不管什么题材，其对股价的提升作用都是有限的，我们不要被暴炒的假象所迷惑，更不要听信一些股评人士不负责任的煽风点火，推波助澜，一定要把握题材炒作的节奏，快进快出，不要恋战，不要贪心。一般来说，进得快才有获利的可能，出得快才能避免套牢的风险。否则的话，不但赚不到钱，反而还会被高位套牢，赔了老本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

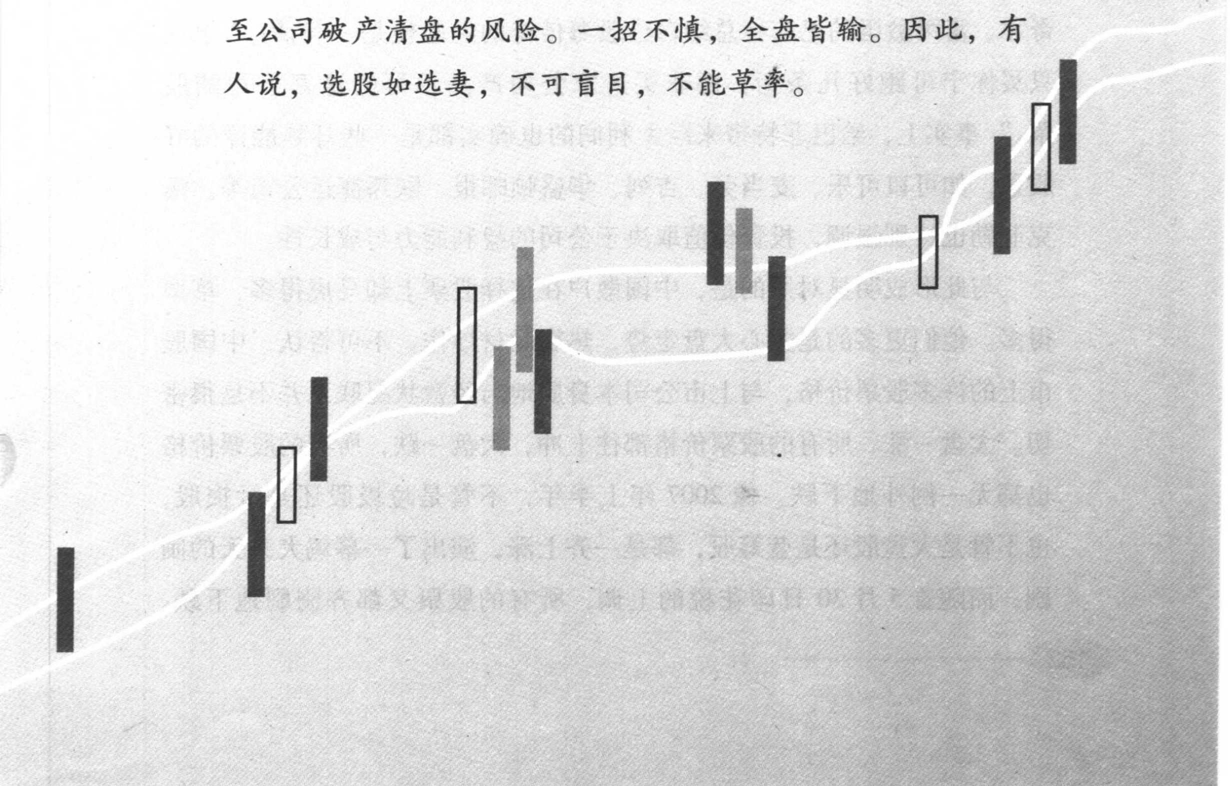
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

第五章

选错股票

股市投资的所有问题，最后都要归结在股票的选择上。选择了业绩优良的股票，就可以享受到分红的利益；选择了价格上涨的股票，就可以获得股价的差额。而选择的如果是劣质股、问题股，就得承担股价下跌带来的损失，甚至公司破产清盘的风险。一招不慎，全盘皆输。因此，有人说，选股如选妻，不可盲目，不能草率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同在中国股市，同遇大牛市，但却是有人欢喜有人愁。有的股民赚得盆满钵满，获得了几倍甚至几十倍的利润；而有的股民却仅获得一些蝇头小利，有的甚至还亏了本。原因何在呢？我们说炒股首先要看准大势，大势走牛，赚钱就容易。但是，真正要把钱赚到自己口袋里，则还需要选中好股票。比如，在 2007 年，如果你选中了王府井，选中了泛海建设，选中了都市先锋，选中了美尔雅，则就可以获得五六倍的利润。但是，如果你选的是厦门港务，选的是浙江阳光，那么你不但赚不到钱，反而还要丢掉老本。由此可见，选股对于股民来说，是决定能不能赚到钱的根本因素。

买股票就是买股票背后的公司，这是西方证券市场投资者最基本的投资理念。因此，西方证券市场的投资者大都特别重视选股。美国股市奇才、富可敌国的巴菲特总结自己股海传奇的经验便是一句话："永远只买你宁可跑好几条街，都非买这家公司产品不可的这家公司的股票。"事实上，给巴菲特带来巨大利润的也确实都是一些耳熟能详的好股票，如可口可乐、麦当劳、吉列、华盛顿邮报、联邦捷运公司等。洛克菲勒也特别强调，投资价值取决于公司的盈利能力与成长性。

与此形成明显对照的是，中国散户在选择股票上却马虎得多，草率得多。他们更多的是关心大盘走势，热衷题材炒作。不可否认，中国股市上的许多股票价格，与上市公司本身质地与经营状况联系并不是很密切。大盘一涨，所有的股票价格都往上冲，大盘一跌，所有的股票价格也都无一例外地下跌。像 2007 年上半年，不管是垃圾股还是亏损股，也不管是大盘股还是蓝筹股，都是一齐上涨，演出了一幕鸡犬升天的闹剧；而随着 5 月 30 日印花税的上调，所有的股票又都齐刷刷地下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果有炒作题材，所有相关的股票都受到疯狂炒作。因此，过去散户关心股指比关心股价多，重视题材比重视业绩多。只要大盘向好，所有的股票都可以买；只要有炒作题材，所有相关的股票都可以炒。这种现象显然是不正常的，是非理性的，随着市场的不断规范和不断成熟，必将逐渐消除。2007 年下半年以来的股市运行也开始显示出了这一迹象。股指屡创新高，像上证指数居然涨到了 6000 点以上，但是，跟着股指上涨的股票却并不多，大多数股票价格并没有突出的表现，有 117 只股票的价格居然跌破了年初的开盘价（至 2007 年 12 月 6 日），有的股票价格甚至还停留在上证指数 2000 点左右的水平，还有的股票则因为巨额亏损而停牌，持有者如判无期徒刑，资金锁死，连解套的机会都没有。严酷的现实告诉投资者，如果不认真选择股票，还继续抱着一涨俱涨、一跌俱跌的投资思路，股市一涨，见股就买，捞到篮子里的就是菜，或者盲目跟风，乱炒滥炒，则要上大当，吃大亏，赔大钱。

选股是个老生常谈的问题，也是决定投资者胜负亏盈的关键问题。股市上有一千多只股票，买什么股票不买什么股票对投资成败有着重要的影响。选对了收益丰厚，选错了则要忍受套牢之苦。这在熊市如此，在牛市里同样如此。在 2007 年的大牛市里，居然还出现大面积的股民亏损，其根本原因还在于选股不当。实际上，前面所说的听错消息、信错股评、跟错庄家、炒错题材，最终也都要归结为选错股票。因此，作为一个理性的股民，一定要把正确选股摆在头等重要的位置。要通过认真分析上市公司的经营情况，比较和研究股票的运行轨迹，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质股票。这样，才有可能真正成为股市的赢家。

选股如选妻

古代有一位著名的哲学家，一次他的学生们向他请教如何选择伴侣，他没有向他们讲述关于婚姻的道理，而让他们走过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一片麦田，选出自己认为最大的一支麦穗：只能向前走，不能返回，而且一旦选中摘下，就不能再更换。第一个学生出发了，他一进麦地很快发现一支饱满的麦穗，看起来比周围的都大，立刻摘下来。可当他继续往前走，却发现许多比他已选中的更大的麦穗，他懊悔不已地走完全程。第二个人进入麦地后，不断见到硕大的麦穗，但他总怕前面会有更大的，迟迟没有动手。到快走完全程时，却发现大麦穗已经都错过了，只能在眼前的几个中随便选了一支，带着遗憾离开了。第三个学生进入麦田不久，就在周围的麦穗中选了一个最大的记在心里，继续向前走一段，又从周围中选出最大者与先前选出的作比较，再得出大者。这样一阶段一阶段地前进，比较，终于选中一个理想的麦穗。虽不敢保证是整个麦田最大的，但已是比较令人满意的了。哲学家听学生们讲述经过后，告诉他们，这正体现了人们对择偶和婚姻的不同态度：第一种人比较盲目轻率，没有认真考虑和选择；第二种则过度贪心，总想得到更好的，反而白白蹉跎；第三种是比较可取的审慎态度。

择偶是这样，选股也是如此，我们既不能盲目轻率，也不要过度贪心，犹豫不决，而应该以认真、细致、慎重的态度选择理想的投资对象。

华尔街投资大师彼德·林奇致胜股市的一条重要经验，就是对公司进行广泛的调查研究。这倒不是说必须有多少专业知识，每天花去多少时间，而是告诉你要像购买日用品一样精心地去选择公司、选择股票。林奇把公司划分为缓慢发展型、稳健发展型、迅速发展型、周期起伏型、资产隐蔽型、可能复苏型等6种，然后从公司获利能力、管理能力、经营效率、经营规模、扩展能力、固定资产、资本结构、偿债能力等多方面入手进行详细研究，最后确定投资对象。

当然这是一件相当复杂的工作，但又是我们不能不做的工作。非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简单的道理，我们要在股市里获利，最基本的就是要选好股票。如果选的股票是劣质股、问题股，且不说赚钱，亏损也就难以避免了。在股市里，如何选择有增值潜力的股票和如何避开不好的股票，是股民必须认真考虑的问题。有的人对此不以为然，总认为在大牛市里，只要跟庄走就能赚钱，不在乎选什么股票。事实上，股市成功者，大都是因为选股细心，而股市败将，无一不是选股错误。

我们到商店里买东西，哪怕是几分几毛钱的针头线脑，也要仔细检查，认真比较，生怕买了假货劣货。不可思议的是，许多股民花几万几十万元买股票，却是那样地随便、草率。有的股民连发行这只股票的公司是干什么的都不知道，更不用说了解它的财务状况与经营业绩。有个股民说，她买股票就看哪只股票的名字起得顺眼就买哪只股票；有个股民说，他买股票就看这天哪只股票上涨就买哪只股票；更多的股民则是听股评家推荐、听亲友介绍、听股市传闻……真正像我们到商店里买东西那样认真挑选的不多。正因为如此，在股市里便出现了这样一种奇观：一些亏得一踏糊涂甚至即将退市的股票居然大涨特涨，一些弄虚作假坑蒙拐骗并受到证监会查处的股票竟然天天涨停，把这些公司的老总们也弄得一头雾水。

闭着眼睛买东西，有可能买到劣质的货物；闭着眼睛买股票，则有可能买到劣质的股票。在牛市最为鼎盛的时期，所有的股票都在上涨，或许还看不出股票的优劣，一旦股市下跌，那么就会出现股票的分化。优质股票抗跌性能好，反弹力度大，而劣质股票则弱不禁风，一有风吹草动就落荒而逃。这在 2007 年的“5・30”股市大调整中显得尤为明显。从 5 月 30 日到 7 月 4 日，虽然沪深大盘的跌幅分别只有 12% 和 7%，但期间两市跌幅超过 50% 的 A 股达 120 只，其中主要是绩差股和题材股，其中跌幅最大的为光华控股，跌 58.99%，其余跌幅前 10 大个股中有 5 只是 ST 股。

西方有句俗语：大海退潮后方知哪些人在裸泳，股市暴跌后方知哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些股票是好股。在5月29日之前，许多低价绩差股和题材股大行其道，风光一时，而经过这次股市风暴的洗礼，它们立即原形毕露，跌幅惊人。全景网的统计结果显示，从5月30日到7月4日的股市调整中，小盘股、绩差股和问题股明显跌幅居前，其中ST板块跌35.14%，中报预亏板块跌32.56%。

与绩差股的下跌形成鲜明反差的是，一些绩优蓝筹股却在大跌中逆势飘红，引人注目。100多只股票价格腰斩之际，却也有100只个股实现了累计上涨，像古井贡酒、珠江控股、天鸿宝业、双汇发展、东阿阿胶等股票竟然上涨了100%以上，另外像沪东重机、贵州茅台、莱信股份、潍柴动力、中国平安、山河智能、山东黄金等股票也都有不俗的表现。

一边是股价腰斩，一边却是股价翻番，这给我们一个极其重要的启示，那就是选股的重要。如果你在股评的煽动或者庄家的诱惑下，疯狂地追逐一些绩差股、题材股，必然会在这次股市调整中损失惨重。而如果你选择的是绩优股，是蓝筹股，则不管股市如何狂跌，对你的影响都不大。

其实，不只是股市大跌时选股重要，即使在牛市里，也存在股优股劣的问题。我们剔除2007年上半年的非理性上涨，便会发现，虽然股市每天都在创下新高，但并非所有的股票都在随着股指上涨而上涨，在相当多的时候，两市下跌的股票多于上涨的家数。有人总结为“二八现象”，真正上涨的只有20%的股票，其他的大多数股票要么是涨幅不大，要么下跌。选中了上涨股票的股民，自然是笑逐颜开，而没有选中上涨股票的股民，不但没有赚钱，反而还亏了老本。

现在，沪深股市上市交易的有1500多只股票。这1500多只股票，自然也是泥沙俱下，鱼目混珠。其中虽然不乏业绩优良、值得投资的优质股票，但也有为数不少的股票却是业绩低劣、风险缠身。随着股市的不断规范化，想要重温股市建立之初那种齐涨共跌的旧梦是不太可能的了。股票的质地将成为主导市场的最根本因素，业绩优良、成长性好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票将成为市场追逐的热点，而业绩差、问题多的股票不但会受到人们的抛弃，而且还有可能清退出股市的可能。因此，作为投资者，必须告别从前那种以价格取向的投机操作，而进入以价值取向为主导的投资时代。现实告诉我们，如果不认真选择股票，盲目跟风，草率进股，则有可能上大当，吃大亏，赔大钱。

总体来说，股民选股要遵循以下几个原则。

1. 选股要注重三性

投资者选择股票，必须注意三个原则：安全性、有利性、流动性。安全性是指确保投资者在收回本金并获得预期收益方面的特性；有利性是指投资者获得利息收益和资本增值收益的可能性；流动性是指股票随时变现的能力。不同的股票在这三个特性上是有差别的。一般来说，影响安全性的主要是从投资到收回本金之间的不确定因素，投资者必须了解上市公司的资信等级、财务状况、获利能力以及发展潜力等情况，股票的安全性与发行公司的经营密切相关。由于时间越长，不确定的因素变化越大，长期股票的安全性就小于短期股票。而有利性往往与安全性相冲突，风险越大的股票，其可能获得的收益也相应较大。股票的流动性好坏对投资者非常重要，它可以及时满足投资者对资金的一时急需，使股票投资具有灵活性，上市的股票变现容易，其流动性比较大，相反，不上市股票的流动性较差。

投资者自然都愿意选择安全性、有利性、流动性都较好的股票进行投资，但在股票市场上，这样的股票只能是可望而不可求，投资者必须根据实际情况，灵活把握。

2. 选股不在多而在精

大多数的投资者在买卖股票时，往往是听这个股友说某只股票有庄家便进十几手，听那个股评家说某只股票有潜力又买进几千股，不久后一盘底，竟买了一大堆股票，内容涵盖各项产业，琳琅满目好像在开杂货店。这样投资者在看盘或注意自己持股的价格波动时，不免看左又看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右，瞻前又顾后，其中几支幸运赚到钱，又几支打平不赚不赔，还有些赔钱货，等到全部结算下来，搞不好没啥输赢，自己内心却忽喜忽悲，因为有的个股上涨，有的下跌，搞得自己很疲惫。

投资专家提倡“不要把鸡蛋都放在一只篮子里”，但这并不意味着进股多多益善。除非是你钱太多了，可以任意挥霍，否则一般投资者绝不能见风就是雨，只要有人说哪只股票好就去买，结果买了一大堆股票，真正赚钱的却不多。况且股票种类买多了，你就没有充裕的时间与精力对每只股票的走势进行观察，更不用说认真研究其财务状况和经营状况了。当然，我们也不提倡孤注一掷，全押一支，这样风险太大。投资专家建议，一般散户选股不在多而在精，持有五六只股票就足够了。在这五六只股票中，要依重点采取短中长期的策略搭配，例如两只做短线，两只中期持有，两只做长期投资。热门股的数量要有限制，也不要拿中长期的股票来短线进出。若真的看上了另一只股票时，那就得强迫自己要有所取舍，而不是没有限制地一直买下去。这样的好处是你会借此随时检视自己的持股内容和目前的盈亏，对于个股价量表现，以及基本面的变化也照顾得来。再者也会因此常常汰弱留强，持股内容会比较灵活。

3. 做股票要相对“专一”

成功者的经验告诉我们，做股票也要相对“专一”，不要四面出击，见异思迁，其好处：一是降低成本；二是合理运用资金，减少投资风险。若同时做多种股票，则“贪多嚼不烂”，资金调度就会捉襟见肘，力不从心。专一做一种或两三种股票，资金相对宽裕，一旦被套，可调后续资金入场，采用“摊平法”解套。三是精力集中，减少失误。手中抱有多种股票者容易分散精力，顾此失彼。有行情时手忙脚乱，若忙中出错则会造成不必要的损失。四是情况熟悉，便于操作。俗话说“熟能生巧”，专做某一两种股票，时间久了，对其走势、股性了如指掌，何时进何时抛心中有数，自然就会胜多败少。应该说明的是，这里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所指的“专一”是相对的、阶段性的，并非一定要“从一而终”，非某股不炒。

4. 选股要灵活多变

这与上面所说的“专一”并不矛盾。上面所说的“专一”是指某一段时间以某种股票为主要操作对象。而“灵活多变”则要求顺势而为，以适应市场的变化。比如在股市上涨期，虽然满盘飘红，但各个股之间的涨幅都有很大差异。在一轮上涨行情中，那些热门股、绩优股的涨幅往往强于大盘。因此上涨期选择热门股、绩优股往往回报丰厚。而盘整期是庄家股最活跃的时期，在盘整期炒庄家股常有意想不到的收获。在股市下跌期所有的股都在劫难逃，但跌幅却有深浅之分。新股无顶亦无底，在此期间炒老股则相对安全一些。如果是做中长线投资，应选择那些具有成长性且无政策性风险的股票。如果是做短线投资以赚差价为主，则可选择那些上下震幅大的热门股参与炒作。投资者个人情况不同，选择的股票也有差异。一般来说，公务忙碌的在职人员比较适合选择稳健型成长型的公司股票，这类股票能带来丰厚的利润，又不需频频光顾市场占用宝贵时间；有空闲并且手头活络的家庭妇女，则可挑选一些小型绩优股低进高出，做做短线；专业炒家同时具备了冒险精神和优厚资金，可根据敏锐的市场感觉适当介入一些投机股；而那些已经退休、余钱不多的老者一定要选择那些资本雄厚、获利相对稳定的蓝筹股作投资。总之，选股有技巧，绝不可盲目跟风，草率行事。

亏损股：碰不得的股市地雷

我们说，对于亏损股，尤其是没有业绩改善前景的亏损股，投资者尽量不要去碰，更不要参与炒作，这种理念已经得到了越来越多投资者的认同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，这并不意味着我们除了 ST 与 * ST 股票，其他股票就可以放心大胆地买了。我们还要特别注意的是，有些股票，表面上业绩优良，但实际上缺乏成长性，以至出现一年绩优二年亏，三年变成垃圾股的现象；还有的股票，则干脆是弄虚作假伪造利润，对股民的欺骗性更大。每年上市公司中报与年报公布的两个时间，我们便几乎天天听到亏损的警报刺耳地叫着，一家比一家叫得恐怖，好像比赛似的，今天你叫，明天他响。弄虚作假欺骗上市公司的叫，以前业绩优良的公司也叫；夕阳西下的老公司叫，刚刚上市的新公司也叫，叫得股民一愣一愣的——谁知道自己手里拿的是不是一个即将爆炸的地雷?!

主营电视机生产、并从 CRT 转型平板生产反应速度最快的厦华电子，曾经一度受到投资者的青睐。但是，该公司还来不及分切平板市场的蛋糕便陷入了亏损的泥潭。2006 年上半年该公司还盈利 4585 万元，而到年底则出现巨额亏损，亏损额高达 5.23 亿元。当时的解释是，由于 2006 年第四季度液晶电视国内市场价格战非常激烈，在液晶电视产品价格明显下降的情况下，为避免更多的产品积压，厦华以低于成本价清理了一部分旧款液晶电视库存，这自然给经营业绩造成了损失。同时，厦华电子的公告还透露，公司全面清理对外投资及海外业务，出售和处理此类不良资产，形成较大的资产损失；对公司财产进行全面清查，拟对毁损、报废的固定资产进行核销及加大应收账款坏账处理，从而影响了 2006 年度经营业绩。进入 2007 年，公司会有较好的业绩增长。然而，让投资者始料不及的是，2007 年上半年该公司继续亏损，亏损额达 1.77 亿元。并且，由于公司亏损，在下半年销售旺季到来时，公司面临资金短缺的局面，而银行贷款过高，财务费用居高不下，对公司经营的负杠杆效应更加明显。没有业绩的支撑，股价自然是一路走低，让许多曾经特别看好该公司的投资者损失严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

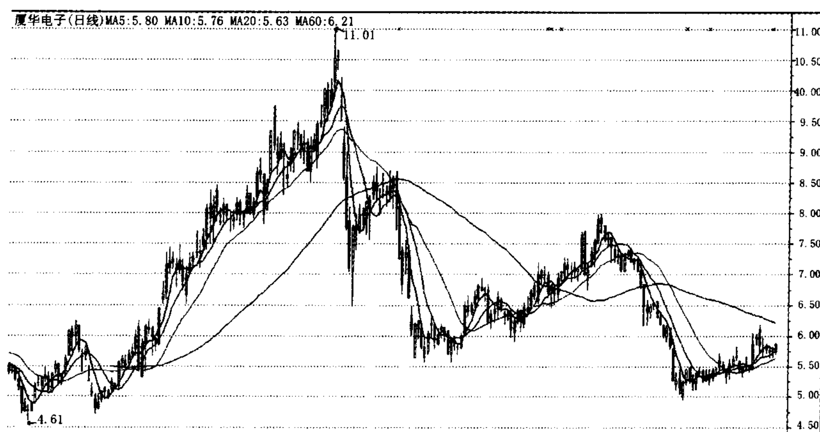


图 5－1　厦华电子公告 2007 年上半年度亏损后股价一路下滑

作为我国主要从事电话交换机设备制造商的大唐电信，曾经在 2006 年 10 月公布第三季度报告时表示，2006 年全年将赢利。随后，公司股价在短短 5 个多月上涨超过 80%。让投资者备感意外的是，2007 年 4 月 5 日，大唐电信突然发布公告说，因会计师对公司存货计提大额减值准备，公司 2006 年度业绩将再度出现大幅亏损，且将实行退市风险警示。此后，公司公布的年报显示，2006 年每股亏损高达 1.64 元。

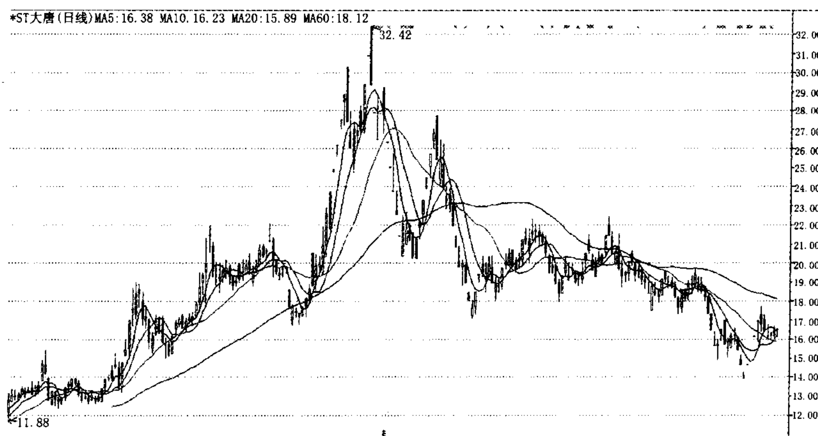


图 5－2　*ST 大唐绩优变亏损，股价则是大涨变大跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的股票复牌后就出现大跌，最后以跌停收盘。虽然在“5·30”前受到过一次非理性的炒作，但终究不能持久。现在的股价已经跌到了2006年底时的位置，曾经相信大唐电信有3G题材、重组题材，会使其业绩提升的股民竹篮打水一场空，不是割肉就是套牢。

绩优股翻脸成为垃圾股，这种情况在沪深股市已经多次出现，令投资者防不胜防。如湖北兴化自1996年初发行上市后，公司连续3年每股收益均在1元以上，盈利能力一直保持与股本大幅扩张同步。然而，局面到了1998年发生转变。湖北兴化为了减少与母公司的关联交易，改变了销售方式，开始直接面向市场销售产品。失去母公司的“庇护”，自身的缺陷便一下子暴露出来。面对石化行业的“限产保价”、原料不足等问题，公司只能减量生产，效益急剧滑坡。公司1998年中期每股收益0.351元，而1999年中期居然每股亏损0.243元，从绩优股沦落为垃圾股。粤金曼其前身广东潮州市水产发展总公司。1993年至1995年，公司烤鳗生产量和出口量连续3年居世界首位，被《日本养殖新闻》称为世界“鳗王”。1995年末，改制后的粤金曼成功发行股票，并于1996年初迈入证券市场，募集资金2亿元。然而世事难料，进入90年代后，鳗鱼市场一片低迷，这使产品单一、市场单一的粤金曼遭受到极大打击，业绩连年滑坡。公司上市当年，净利润只完成盈利预测数的82.1%；1997年便滑到微利线上，每股盈利又由上年的0.549元降到0.044元；从1998年中期，公司即拉开了亏损的大幕。“鳗王”的雄风荡然无存。1999年每股收益亏损1.64元，每股净资产-4.71元。

还有一个需要投资者擦亮眼睛予以防备的股市“地雷”，那就是扭亏后又复亏的股票。一些公司中报亏损，年报扭亏，次年中期又再次陷入亏损；有的中报扭亏，年底又复亏。这样扭亏复亏的循环，使许多喜欢追逐“扭亏概念”、“摘帽题材”的股民误入圈套。

扭亏，固然是一件好事，但投资者千万要警惕的是，虽然大多数扭亏是公司确确实实业绩增长了，效益提高了，但是也有相当一部分是通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过种种手段达到的临时性扭亏，或由于偶然因素促成，主业无根本性地转变，利润自然无法维持持续增长，再次亏损就难以避免。

素有“手机中的战斗机”称号的波导股份，曾经是股市里许多人追逐的绩优股。2003 年每股收益达到 1.53 元，2004 年达到 1.08 元。但是，好景不长，随着手机行业竞争日益激烈，国产手机产能严重过剩，而市场份额又被洋品牌“挤兑”，该公司 2005 年即出现大幅亏损，每股收益 -1.23 元。2006 年，该公司“多方设法”，勉强搞出了一个扭亏的利润，每股收益为 0.04 元。就在许多投资者以为该公司会借助 3G 重振雄风之际，“噩耗”传来：2007 年 1～6 月，该公司净利润亏损额 2.4 亿元。第三季度依然没有起色，前三季度实现净利润 -5.1 亿元，每股收益 -0.66 元。在此情况下，2007 年出现较大亏损已成定局。被害苦的是一些中小投资者，他们在一些不负责任的股评人士的鼓噪下，参与“扭亏题材”的炒作，结果把自己炒“糊”了。

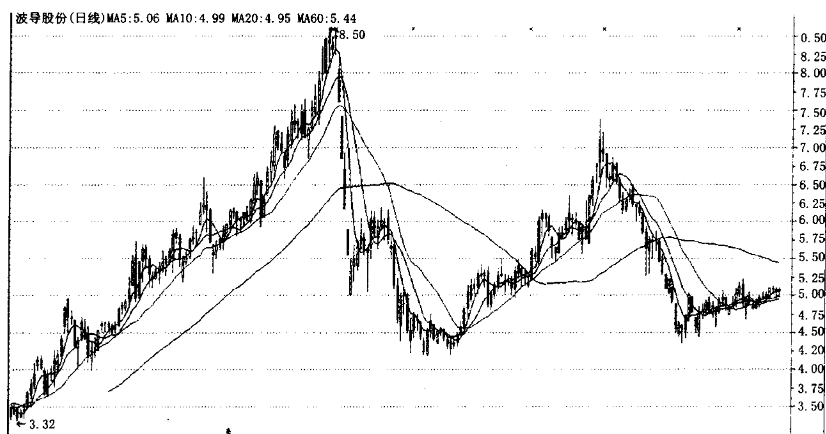


图 5-3　波导股份扭亏后复亏，让股价形成“过山车”式的走势

由此可见，依靠财政补贴、资产或债务重组等，虽然可以暂时扭亏，部分公司也的确依靠此方式达到了扭亏、保牌或摘帽的目的，但如果公司没有从根本上改善主业，这种扭亏往往是短命的。对此，一些投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者却没有引起足够的警惕，他们听信股评的鼓动，禁不住庄家借机炒作的诱惑，兴致勃勃地去炒“扭亏概念”，结果高价抢到手的扭亏股还没有捂热，人家已原形毕露，再次沦为亏损股。先期炒作的庄家躲在旁边数钱去了，害苦了的是一般股民，他们捧着这烫手的山芋发呆：才扭亏怎么又亏了呢？

亏损股票风险大，这已得到投资者的认同。不过，已经出现亏损的股票，投资者还可以回避，反正不买就行，而实际上，许多股票在亏损前不露痕迹，有的甚至还是蓝筹股的形象，投资者怎样才能提前发现从而回避有可能出现亏损的股票呢？以下方法不妨一试：

1. 观察行业经营环境。尽管造成上市公司业绩下滑的原因多种多样，包括市场竞争环境恶化、内部经营管理不善、产业处于衰退期等，但比较明显的是，上市公司业绩的大幅变动与行业景气度因素密不可分。当行业景气度处于高位时，上市公司的业绩会大幅增长；反之，当行业景气度处于低位时，上市公司的业绩会大幅下降。特别是随着经济全球化进程的不断加快，上市公司经营业绩除了受自身经营机制和管理体制等因素的影响外，正在越来越多地受到外部因素的左右，例如国内和国际经济环境及所属行业的整体状况等。

2. 研究国家权威部门的统计信息。从国家统计局对各行业的统计数据以及国家经贸委对重点企业的监测等多种数据中，可以了解行业的平均净利润增长情况。众所周知，产业生命周期包括投入期、成长期、成熟期和衰退期等四个时期。因此，一方面应当重点关注近 3 年平均净利润大幅减少的行业的业绩预警，例如塑料制品行业、建筑业和仪器仪表及文化办公用品业；另一方面，值得重点关注的亮点行业将主要集中在近 3 年平均净利润大幅增长的几个行业，例如石油加工及炼焦业、房地产业、文化传媒业、电子元器件制造业、专用设备制造业、有色金属冶炼及化学纤维制造业等。

3. 注意几种有可能出现亏损的公司。一是积重难返型：部分 ST 公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司的经营状况没有任何实质性的改观，资产重组进展缓慢，扭亏无望，其不良业绩可能延续，甚至面临退市风险。二是问题暴露型：一些上市公司虚增利润、对外担保、大股东关联交易、委托理财等，问题的解决绝非一日之功。

总的来讲，经营业绩大幅下滑的行业、对行业风险抵御能力较差的企业，应该成为投资者密切留意以规避投资风险的重点。只有采取这样的投资策略，才能使投资者有效地提防和控制上市公司的年报风险，以免误入雷区而踩响亏损的“地雷”。

ST股：趟不得的浑水

在沪深股市的行情表上，有一类前面冠以ST的股票。它们一会儿搞几个跌停，一会儿又拉几个涨停，上窜下跳，时起时落，活跃不已，“让人伤心让人爱”！

ST是1998年4月22日出现的“新事物”。沪深证券交易所针对最近两年连续亏损或经营状况出现异常的上市公司的股票宣布进行特别处理，缩写为“ST”，股票报价日涨跌幅限制为5%。如果连续3年亏损，公司存在着终止上市的风险，则对其股票交易实行“警示存在终止上市风险的特别处理”，在ST股票前面加个“*”。

自从1998年4月28日辽物资成为第一家被特别处理的上市公司之后，现在沪深两市共有ST股票57只，*ST股票83只。像以前风光一时的银广夏、春都都成了ST股票，而春兰、大唐则成了*ST股票。

上市公司股票被实行特别处理最常见的原因就是公司财务状况出现异常，这在一定程度上说明了此类公司财务状况不理想，资产质量较差，持续经营能力存在较大不确定性。而公司一旦在规定期限内没有消除上述问题，则将暂停上市。在公司股票暂停上市期间，投资者将无法买卖该公司股票。若最终出现终止上市情形，公司股票将进入代办股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转让系统，股票价格有可能大幅下跌。

由此可见，*ST 和 ST 股票的投资风险比正常股票要高得多。按理说，对于这些一亏再亏直至亏得资不抵债的高风险股票，投资者应该是惧而远之才对，但事实恰恰相反，许多人却偏要趟这滩浑水。一些人认为，ST 股虽然是亏损股，但不是“死亡”股，而是“活跃”股。确实，ST 股票在二级市场上活跃不已，几天内拉几个涨停，几天内打几个跌停。甚至这几年股市中的大黑马，很多都是亏损股。2007 年，中国股市由快牛变为疯牛，很大程度上就是滥炒亏损股。据《南方周末》报道的数据，在 2007 年开市至 5 月 10 日，大盘涨了 45%，而垃圾股平均上涨了 127%。许多*ST 和 ST 股票成为市场疯狂炒作的对象，毫无理由的乱炒滥炒，股价则在短时期内翻了几番。

不爱绩优爱亏损，说起来不可思议，市场上却相当盛行。其原因是许多股民认为，越是亏损公司，越有可能进行重组。而正如我们前面讨论过的，许多人误以为重组有一股魔力，可以把死马变成黑马，把乌鸦变成凤凰。这里不排除其中确实有一些有实质性资产重组公司演绎了丑小鸭变白天鹅的故事。但投资者恰恰忽视的是，其中大部分 ST 股票的炒作却是庄家的圈套，是公司的陷阱，而并不是有实质性的重组题材。有些 ST 股票，本身股价已经较低，处于历史的底部，投机性的炒作容易促成短线急涨。中国股市有这样一个特征，但凡下跌过低的股票，不论其原因，总会有资金看中它，介入它，炒作它。还有的借与重组有关的扭亏摘帽题材进行炒作。有人说，炒作股票就是炒作想象。那么，基本上已被贬得一文不值的 ST 个股当然最有重组的想象。特别是一些上市公司本身总股本就较小，只要有心的机构随便往其装入一块资产进去，使其业绩提高，就能在二级市场上获取高出几倍的利润。另外，有的 ST 股票本身就是庄股，要涨就涨，没有什么理由可言。这种股票特别邪，只要有散户跟风，庄家便大肆沽货，把成千上万的散户套牢在陷阱之中。

股谚说：“垃圾股不如垃圾。”在国外，包括我国的香港股市，垃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圾股往往跌到只有几分钱一股。而在沪深股市，至今许多垃圾股的价格仍然高高在上，特别是2007年上半年，似乎又回到了早几年越穷越光荣、越亏越涨价的年代，ST股天天拉涨停板，股价轻易翻几番，让人眼红得很。短短两个月时间，A股已经没有5元以下的股票了。换言之，就是内在价值一文不值的垃圾股，股价也都在5元以上了，有的甚至借着什么真假难辨的题材，如注入资产，如券商借壳，很快炒至了10元以上，甚至20元以上。

然而，垃圾股终究是垃圾，把白菜卖出黄金价，这也肯定不正常。盲目参与亏损股炒作的股民，实际上是在悬崖上跳舞，一不小心就有可能跌入万丈深渊。可惜的是，对此许多股民没有意识到，他们看到的只是ST股票的狂涨，没有看到潜在的巨大风险。2007年4月份，香港《明报》曾刊登过一篇关于内地基金首季多跑输大市、基金经理成散户嘲笑对象的报道。当时绩差股、微利股可谓是鸡犬升天，买什么涨什么。但当时建信基金投资总监李华预计，年内垃圾股泡沫必然破灭，到时候投资这批股票的散户，将会损失惨重，而且这种损失将远超他们的预期。

李华的预言已经变成了现实。2007年5月30日开始股市调整，首当其冲的就是亏损股。许多ST股票一口气就跌了5个跌停。大盘反弹后，许多股票恢复了部分失地，但ST股票却依然趴在最低点，根本没有反弹之力。有的甚至继续下跌，不断创下新低。

有关统计显示，在2006年每股收益排名后200家上市公司中，跌幅超过30%的有27家，跌幅超过20%的有94家，跌幅超过10%的有45家，跌幅低于10%的有17家，上涨的仅有17家公司，也就是说在这200家样本股公司中，一共才有8.5%的公司在本次行情中出现了上涨，共有91.5%的绩差股公司出现了下跌。而在118家可比较的ST公司中，仅有4.24%的ST公司股价出现了上涨，超过95%的ST公司股价下跌，其中跌幅超过30%的有19家、跌幅超过20%的有51家、跌幅超过10%的有33家、跌幅低于10%的有10家，上涨的只有5家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从5月30日至7月4日，跌幅超过50%的股票基本上都是ST股：ST罗顿跌57.41%、*ST丹化跌56.32%，其他还有SST长岭、ST科苑、ST黑豹、ST达声、*ST华源、ST科健、*ST宝硕、S*ST华塑、S*ST光明、ST松辽、S*ST万鸿、*ST万杰等。其中*ST万杰、*ST源发股价均已跌破4元，成为两市的"垫底"A股。一个月时间，许多绩差股就跌去了一年所积累下来的利润，导致很多股民出现了巨额亏损。我们根据一些ST股票"5·30"前后的走势便可以清楚地看到这一点。

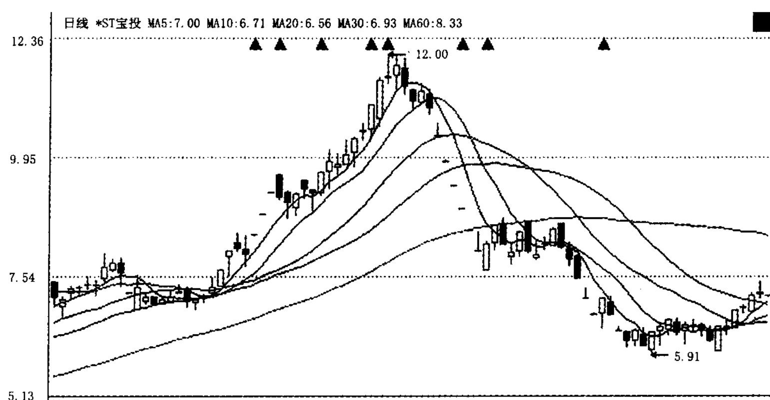


图5-4 *ST宝投"5·30"后大幅大跌

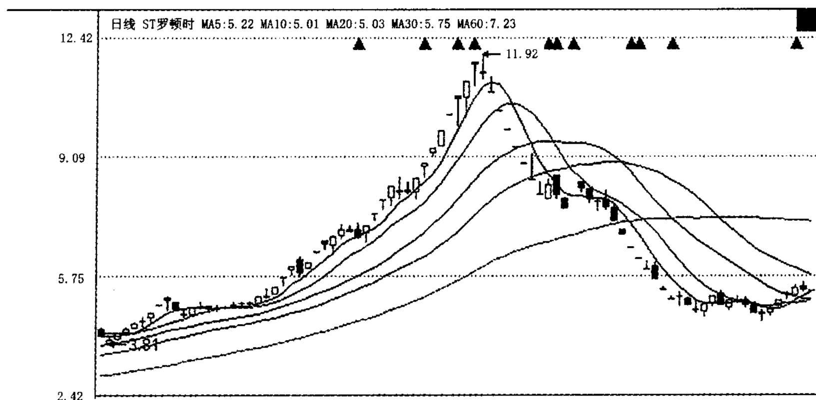


图5-5 ST罗顿"5·30"前后的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“5·30”暴跌给我们的教训是，如果只是追求短期内账面上的盈利，不考虑公司业绩，更不顾及股价下跌的风险，这种操作行为本身就是不负责任的，它实际上完全忽视了对资金安全最起码的保护。暴跌还告诉我们，绩差股的炒作行情虽然可以轰轰烈烈，但这都是庄家操纵股价行为，绝对是不能持久的。因此，深交所特别发布公告，提示广大投资者注意防范风险，重点是防范*ST 和 ST 公司股票的风险。公告指出，由于*ST 和 ST 股票价格较低，市场传闻较多，不少投资者抱着一种捡便宜的投机心态，缺乏应有的风险意识，轻信传闻，跟风炒作，使得*ST和 ST 股票价格扶摇直上，反而成为市场上的“香饽饽”。而*ST 和 ST 股票之所以能成为市场疯狂炒作的对象，其原因就在于层出不穷的各式“题材”——资产重组、借壳上市、大股东变更等。尽管少数*ST 和 ST 公司资产重组成功，公司发生了实质性变化，但不少*ST 和 ST 公司因经营不善，最终仍未能逃脱退市的厄运。因此，深交所建议投资者在选择*ST 和 ST 股票前重点关注以下几点：

1. 公司股票被实行特别处理的原因；
2. 市场传闻的真实性，公司是否就市场传闻发布过澄清公告；
3. 如市场传闻确属实，对公司盈利能力和持续发展能力能否产生重大影响，这种影响需要多长时间体现，不确定性有多大。

石头毕竟是石头，虽然有一部分能精雕细琢成为艺术珍品，但大部分难以改变其遗弃在荒山野岭的命运。ST 股票也毕竟是业绩差的股票，即使重组其业绩改观也有一个过程，不可能一蹴而就，一组就灵，且其能否有持续性也是一个问题。因此，投资者对 ST 股票要区别对待，对其是否有真实重组，力度如何，主业方向是否改变，有无并购可能，ST 的原因等几个方面进行认真研究，根据公开披露的信息，辨别真伪，不可贸然介入。如果没有实质性的重组，没有明显的业绩改善，投资者最好不要去碰 ST 股票，即使它们一天一个涨停也不眼红，毕竟风险大于收益，没有相当成熟的操作技术是难以把握的。对于喜欢参与炒作 ST 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的投资者，业内人士也建议其牢记两点：一是涨幅较大的坚绝不碰，要知道ST股票的重组真真假假、业绩改善神秘莫测，不是一般的中小投资者所能掌握的，况且投机性强的股票炒上去后庄家随时可能出货；二是连续两年亏损的坚绝不碰，尤其是那些巨额亏损的。这对于ST公司来说或许过于残酷，但对于投资者来说，这是最基本的风险防范方法。

不要拼死吃“河豚”

> 2007年5月28日，*ST宝硕证券部工作人员公开在媒体上提醒投资者：“如果投资者仍然炒作本公司股票，那么这部分投资者应格外注意风险。”此前，在不到一个月的时间内，*ST宝硕连续发布了3份破产风险提示公告，但与之相呼应的却是公司股票一连14个涨停板。此次再一次提醒投资者，但依然没有能够阻止住一些投资者拼死吃河豚的疯狂炒作。

公开资料显示，*ST宝硕自从2006年底曝出大股东非经营性占款和关联公司担保出现资金漩涡后，一直处于非常被动的境地。2007年4月30日，该公司公告称，由于公司2005年、2006年连续两年亏损，如果公司2007年度审计结果表明公司继续亏损的话，按照规定，公司股票将暂停上市；5月22日，该公司又一次表示，控股股东河北宝硕集团与其各债权人之间尚未达成和解协议，公司面临破产清算的风险；而在5月28日，该公司再度提示，该公司不但没有重组的任何进展，经营形势也未获好转，破产可能一触即发。

而就在这样的背景下，该公司股票却从5月8日开始到5月28日收盘，创造了14个涨停板，公司股价从4.26元涨到7.62元，涨幅高达78.9%。然而，无理性的炒作终究要付出代价。随着5月30日的股市调整，这只已经走向破产边缘的股票，立即出现了惨烈的高台跳水，跟风炒作者几乎是血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



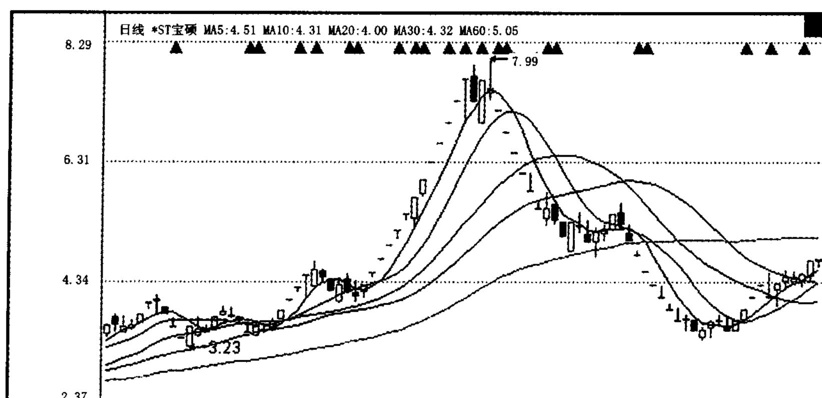


图 5－6　*ST 宝硕被疯狂炒作最终出现高台跳水

近几年，管理层一直在孜孜不倦地对广大投资者进行风险教育，并且在不同时期、不同市场形势下出台了不少防范和化解股市风险的措施。给连续两年亏损的上市公司戴 ST 帽子，给连续 3 年亏损的上市公司戴*ST 帽子，以起到标明雷区、警示风险的作用。但是，“戴帽”法却衍生出来了令管理者意料不到的功能：那些经营困难的“戴帽”公司，仿佛吃了摇头丸，跳起舞来格外疯狂。很多 ST 甚至*ST 板块的股票，尽管债台高筑，但股价却动辄涨停，引诱了不少投资者出五六块钱的价格，去买每股净资产负两三块钱的巨额亏损股票。这样一来，ST 和*ST 这两顶原本是揭示风险的“帽子”，倒成了包裹市场风险的“糖衣”了。许多人认为，ST 或*ST 公司有重组的潜力，有摘帽的可能，也就有咸鱼大翻身的机会。但他们没有想到，这样的公司同时也有破产的危险，有摘牌的威胁。在国外，上市公司破产并不少见。从国内看，公司破产也屡见不鲜。即使公司没有破产，根据证券法规规定，连续 3 年亏损的公司也要终止上市。然而，不可思议的是，仍然有许多股民“明知山有虎，偏向虎山行”，专炒那些一亏再亏甚至是即将退市的股票。在他们看来，越是亏损就越有可能被重组，而一旦重组就能够丑小鸭变成白天鹅，稻草能够变成金条。他们没有想到的是，虽然有一部分 ST 股能够重组成功，但大部分逃脱不了破产退市的命运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007年5月10日，深交所宣布，将对*ST铜城和S*ST三农两家上市公司的股票于5月11日起采取暂停上市的处置，原因是这两家公司的年度报告显示2004年、2005年、2006年连续3年亏损。此前，这两家*ST公司都曾经被市场疯狂炒作过。如S*ST桐城自2月初时开始连续涨停，并在股改前夕翻倍。S*ST三农在2月初的时候还只有1.5元左右，连续的暴涨导致其股价在3月下旬站上了3.5元的位置。这一次退市，意味着参与炒作的股民基本上是血本无归了。

对于连续3年亏损的公司，国际惯例都是退市，这在中国也不例外。这本是一项保护投资者利益的机制，但许多股民总是盲目地认为，在中国，不会真的让公司破产，让股票退市，一定会通过重组等办法来死马当作活马医。然而，市场不相信眼泪。深、沪交易所从1999年开始对连续3年亏损的上市公司给予暂停上市处理，提供特别转让服务。2001年2月22日中国证监会发布《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》及相关通知，明确规定，上市公司3年亏损即暂停上市，暂停上市后第一个半年度仍未扭亏，交易所将直接作出终止上市的决定。当年，连续3年亏损的PT水仙即正式退市。以后每年都有几家甚至上10家公司退市，其中有许多是我们都曾经拥有过的活跃股票，如金田、中浩、中侨、鑫光、琼民源、猴王、南洋、粤金曼、九州、银山、华信、大菲、水仙、国嘉、哈慈等。

公司退市后，虽然没有破产清盘，但持有退市公司股票的股民却不能在沪深股市进行正常的交易了。根据规定，如果暂停上市的公司没有提出恢复上市申请或其恢复上市申请没有被交易所核准，则该公司将被终止上市，这就是我们平常所说的退市。由于退市公司不再具备上市公司资格，拥有退市公司股票的股民也就不能再利用原来的交易所系统转让手中的股票，必须到开通股份转让业务的证券公司的证券营业部才能进行股份转让的交易。并且时间受到限制。退市股票的交易时间：代办股份转让业务转让日为每周一、三、五，转让委托申报时间为上午9：30—11：30，下午1：00—3：00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前，三板市场有近50只退市股票，故有“垃圾桶”之称。由于退市股票资产质量差，缺乏盈利能力，如果没有重组希望，它们几乎没有了投资价值。因此，股票退市后虽然还可以进行有限制的交易，但交投极其清淡，股价更是暴跌，大部分退市股票的价格都只有1元左右，像猴王，当年风光一时，但到2007年12月7日，其价格跌到了0.76元，猴王仅剩了一点猴毛。还有许多老股民都非常熟悉的金田、粤金曼等股票，现在的价格也都在1元上下波动。

这就是中国股市的大趋势——垃圾股就要逐渐变成垃圾，一文不值。因此，广大中小投资者在进行股票炒作时，对于那些扭亏无望的股票，那些有退市风险的股票，应该慎之又慎，不要盲目炒作。河豚再好吃，但终究有毒，吃了会死人，我们不能贪一时的口福而丢了卿卿性命；同样，垃圾股不管有多大的能耐，有多大的涨幅，但终究是一亏再亏的股票，随时有破产倒闭或者赶出市场的可能，我们不能为了一点价差而不顾风险的存在，结果使自己血本无归。

问题股：惹不起躲得起

在当前中国股市的上市公司中，不仅亏损股多，而且还有许多要么存在这类问题、要么牵涉到那些麻烦的股票，比如有的官司缠身，一天时间就接到法院几张传票；有的乱作担保，结果惹火上身；有的上市公司成了大股东的提款机……对于这类股票，我们统称为问题股。这些问题股，往往也是劣质股，是亏损股。在2007年的“5·30”股市调整中，跌幅最大的，除了亏损股，就是问题股。因此，我们说问题股问题多，风险大。

一个连续两年盈利的跨省级高速公路公司，它的流通股股东们怎么也没想到，手中的股票会成为“ST股”。

2007年7月1日，东北高速发布公告称，由于股东一致否决了东北

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高速《2006年度报告及其摘要》、《2006年度财务决算报告》和《2007年度财务预算报告》，东北高速从此日起简称由“东北高速”改为“ST东北高”。而这一结果创造了中国股市的又一个第一：第一家没有因为亏损而被“ST”的上市公司。

5月23日，东北高速召开股东大会，对东北高速《2006年度报告及其摘要》等多项议案进行投票表决。股东大会的结果让人大吃一惊。东北高速的《2006年度报告及其摘要》、《2006年度财务决算报告》和《2007年度财务预算报告》被前三大股东一致否决。而在股东大会前一个月的4月25日，东北高速董事会以13票赞成、0票反对全票通过了以上3项议案。业内人士认为，在董事会之前没否决，却在股东大会上否决。这就像用大炮打蚊子，让人觉得另有隐情。究竟大股东为什么这么做，除了东北高速的大股东，没有人知道，或者是大股东与公司管理层闹翻了，或者是大股东为了争权夺利玩弄法律游戏。

由于东北高速年报未能获得通过，其股价从5月24日最高时的9.6元一路下跌至6月29日收盘时的5.86元，下跌幅度接近40%。而2007年7月2日，在东北高速戴上“ST”股帽子的第一天，便以跌停开盘，全天股价封死在跌停价5.57元上，收盘时，跌停价位上仍然有44万手巨量卖单。至今，该股依然是一幅要死不活的样子。

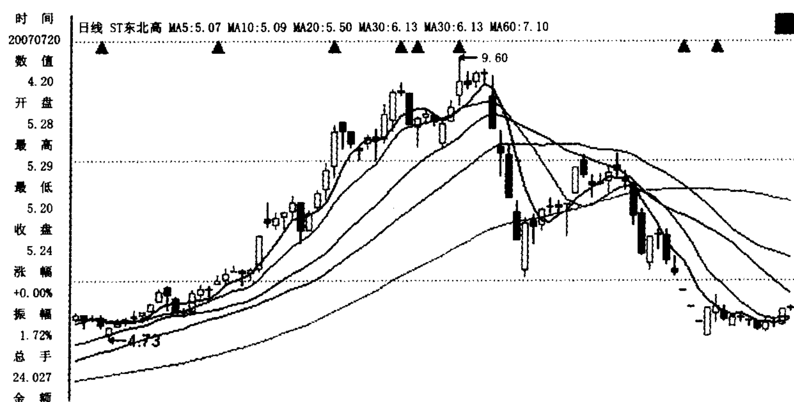


图5-7 东北高速股价大幅下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于东北高速这种乱象，许多股民感到愤怒，有的甚至准备提起诉讼。但事实上，指责不顶用，怒骂不解恨，诉讼也未必有作用，关键还是要股民们捂紧自己的钱袋，谨慎对待问题股，最好的办法是不理不碰，惹不起躲得起。

目前股市里的问题股很多，这里仅择其几种主要的进行介绍，读者可以举一反三进行推论，凡是存在这类问题或者那类麻烦的股票，最好都小心回避。

1. 官司缠身的公司股票

上市公司官司多，已经成为中国股市一道独特的风景。今天你告我，明天我告他，更有甚者，一家公司卷入二三十起甚至几百起诉讼的都有，以至打开媒体的公司公告，官司的公告占了相当大的篇幅。有的媒体认为这是上市公司法律意识增强的表现，但上市公司今天当原告，明天当被告，公司老总们天天忙于打官司，还有什么精力去抓生产、搞经营呢？公司效益又怎么会不滑坡甚至亏损呢？看上市公司打官司，你不难发现，越是经营不善、效益不好的公司越是官司多，越是打官司公司效益越是不好。想想这道理也很简单，公司天天忙于去打官司了，且不论输赢，光是牵扯的精力就足以把公司拖垮。当然，该打的官司要打，该有的诉讼不怕，但如果一家上市公司官司缠身，有的竟惹上了数十起诉讼案，以至天天是法庭进法庭出，扯了一身的麻纱，这绝对不是一件正常的事情。无论有理无理，也不论将来是赢是输，对公司的经营与发展都是不利的。而对于股民来说，对这类股票更应该小心待之。诉讼过程中的不确定因素较多，并且一件案子要拖很久才能结案，不管最后公司的胜负情况如何，都对公司有较大的负面影响，况且一旦败诉，投资者也要同上市公司一起成为输家。美国微软公司败诉后，不仅微软股票大跌，而且整个纳斯达克市场出现大幅下挫，并引发一场全球性的股市振荡，其教训令人深思。许多股民不习惯看公司的公告，这是很不成熟的表现。倘你买的股票天天在打官司你不知道，甚至败诉了你还蒙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在鼓里，你无疑要成为败诉上市公司的殉葬品。

2. 乱作担保的公司股票

上市公司打官司，相当多一部分是因为对外滥作担保。随着对外担保的越来越多，担保数额的越来越大，担保期限的越来越长，引火烧身的上市公司也就越来越频繁地被担保引起的涉讼案件烧得焦头烂额。2007年5月29日，S*ST大通发布公告称，上海浦发银行深圳红荔路支行对公司提供担保的深圳益生堂生物企业有限公司未按时履行还款义务提起诉讼的案件已被深圳市中级人民法院受理，并将于近期开庭审理。益生堂公司于2004年8月16日向浦发银行深圳红荔路支行贷款2500万元，一年到期，S*ST大通为该借款提供连带责任保证。因益生堂公司未能全额偿还借款，并出现欠息，S*ST大通也未履行保证责任，故被起诉。其实，此时的S*ST大通本身的日子并不好过，公司主要资产已拍卖或即将拍卖，并面临退市风险。然而，就是这样一个烂摊子，却还要充阔佬去给人担保，结果把自己拖到了退市的境地。

3. 大股东胡作非为的公司股票

目前许多上市公司的大股东视上市公司为自己的提款机，视广大散户为自己鱼肉的对象。他们或者大肆占用上市公司的资金与资源；或者强迫上市公司为自己贷款与还债；或者与上市公司进行稻草变黄金的关联交易；有的甚至成了臭名昭著的“恶衙内”，仗着上市公司资金多、名声大，到处胡作非为，惹出麻烦了，便往上市公司身上一推。像棱光实业的大股东恒通集团从上市公司巧取豪夺8亿多元，将好端端的一家公司搞垮；成都联益的大股东广东飞龙用欺骗的手段获取控股后把上市公司质押给银行，差点被拍卖，就是典型的例子。

4. 存在股权纠纷的公司股票

2007年7月11日，一直以来颇受关注的S*ST中纺前三大股东股权转让一案，在上海市第二中级人民法院开庭审理。庭审过程中，当事双方各执一词，争执不下。公司内部扯麻纱，二级市场的股价则节节败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



退。有道是家和万事兴，一家公司内部天天扯麻纱，这样的公司还怎么值得人们信任？正如该公司一位负责人说的："由于股权转让悬而未定，S*ST 中纺的很多工作都难以开展。"

5. 存在违规行为的公司股票

有的股民认为，上市公司是不是违规，那是管理部门的监管问题，与股民关系不大，股民关注的只是股票在二级市场上的表现。其实这种想法是非常有害的，2007 年有一只妖股——杭萧钢构，不管管理部门如何谴责，如何处罚，这只股票都是照样涨停。虽然市场上有杭萧钢构这种"抗监管"的妖股存在，但绝大多数违规公司最终都没有好下场。对公司自身来说，违规公司大多数业绩较差，盈利能力弱，很多股票最终都因为违法违规而沦为了 ST 族甚至被逐出了沪深股，像证监会立案稽查的 2006 年年底前未能解决资金被违规占用的 17 家上市公司，其中 12 家因为连续亏损名称前被冠以 ST（特别处理）的公司。这些公司涉嫌占用 92 亿元资金。对股民来说，许多违规公司最终都还是被市场所抛弃，股价大幅跳水，投资的股民则成了冤大头。有人统计 2005 年 4 ~7 月间 30 家违规公司的股票表现，跌幅超过 50% 以上的就有 20 家，平均跌幅达到了 52.18%，远远超过了大盘同期的跌幅，投资者损失惨重。

业内人士分析，违规的上市公司，存在着三方面的风险：

一是诚信风险。规范运作水平和诚信建设质量，是上市公司能否健康持续发展的重要决定因素。上市公司作为公众公司，信用缺失可能会导致投资者直接"用脚投票"，因为对于受到过处罚的上市公司，投资者需承担额外的诚信风险。在判断公司经营业绩是否真实，大股东和管理层是否侵害上市公司和中小投资者的利益时，投资者需要尤为谨慎。

二是退市风险。根据规定，中小企业板上市公司如在 24 个月内受到证券交易所公开谴责两次，将实施退市风险警示；如果在其后 12 个月内再次受到证券交易所公开谴责，暂停上市；其后 12 个月内再次受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到本所公开谴责，终止上市。主板公司虽然目前没有此类规定，但随着监管力度越来越大，处罚越来越严，违规公司的生存空间将越来越小。

三是再融资受限。根据有关规定，上市公司现任董事、监事和高级管理人员如果在一定时间内受到过中国证监会的行政处罚或证券交易所的公开谴责，会影响该公司的融资计划。

那么，我们如何发现并回避这些问题股呢？这就要求中小股民一定要认真分析上市公司的年报、中报及平时发布的信息公告，了解上市公司的运作状况，尤其是与大股东的各种牵牵挂挂的交易，对于那些大量为大股东进行担保、不正常的资产置换以及有大股东长期欠款不还的公司，股民一定要提防。随着信息披露制度的完善与健全，一般中小股民也可以清楚地看到大股东在上市公司里的一举一动，像大股东欠款不还的问题、注资不实的问题、滥作担保的问题，都可以从各种信息披露公告中得以发现。尤其是从 2000 年 7 月 1 日开始实施的《企业会计准则——或有事项》，系统规定了企业对或有事项的确认和相关信息的披露。通过这一准则的规范，将使企业面临的那些具有较大不确定性或有事项的风险能够得以及时有效的披露，为投资者决策提供客观公正的依据。

企业或有事项，就是企业面临的某种具有较大不确定性的经济事项，比如未决诉讼、债务担保、产品质量保证、票据贴现等，或有事项对企业的收益可能产生正反两个方面的影响，既可能形成或有负债而使企业利益受损，也可能形成或有的资产而增加收益。随着我国市场经济的发展，或有事项这一特定的经济现象已越来越多地存在于企业的经营活动中，并对企业的财务状况和经营成果产生较大的影响。特别是一些上市公司，由于其自身或其母公司大量的对外担保或诉讼等导致重大损失的例子近年来屡见不鲜。因此，投资者有必要通过查看相应的会计报表，了解上市公司的或有事项，并确定或有事项对企业财务的潜在影响究竟有多大，企业因此要承担或可能承担多少风险等，以此作为股票选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择的依据。

高风险股：君子不立危墙之下

所谓高风险股票，是指个股的市场价格与其真实价值严重背离，并可能因此而大幅下跌的股票。

不同的投资者对个股内在价值的评价方法各不相同，所以从市场角度来看，个股风险与其市场平均持筹成本的高低直接相关。如果投资者买入某只股票的价格远高于该股流通股的平均持筹成本（或机构的持筹成本），则表明该投资者面临较大的市场风险，而且该股票流通股的持筹度越集中，则其缩量下跌的可能性越大。

判断一只股票市场平均持筹成本（或机构的持筹成本）的高低，可以从这几个角度来看：

1. 看股票的价格走势。如果某只股票在较短的时间内（一般是10个月以内）股价的涨幅达到100%以上，或者个股股价的涨幅超过大盘涨幅的数倍，则说明该股含有较多的市场获利筹码，此类筹码的兑现压力成为其风险存在的主要根源。

2. 看成交量的变化。如果某只股票成交密集区域的股价低于目前市场价的幅度较大，则该股的市场风险水平较高；反之，若某股票密集成交区域的股价远高于目前市场价，则该股的风险程度较小。

3. 综合分析个股的走势特点。如果某只股票出现了明显的与大盘走势相背离的现象，则该股的走势可能由盘中机构进场或者出局的行为造成。投资者可据此来判断盘中机构的持仓成本，若其成本远低于目前二级市场的股价，则表明该股的市场风险较大。

综合业内人士的分析，高风险股票大多集中在以下几类股票中——

一是高价的“明星”股。2007年，中国股市不仅出现了一大批百元，而且还出现了200元甚至300元以上价格的股票。这些股票固然都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一些业绩优良、成长性较好的蓝筹股票，但是，随着其价格的大幅上涨，其业绩预期已经被透支尽了，继续上涨显然就越来越困难了。况且，能够参与高价股投资的人数也非常有限，像中国船舶，买一手也得3万元，一般散户显然承受不了。缺乏散户的参与，这些股票也难以继续发展。所以，进入2007年11月后，这类股票终于也感受到了高处不胜寒，开始了高台跳水。像中国第一高价股中国船舶由300元跌到了200元以下，跌幅超过30%，山东黄金由201元跌到了140元，中国平安由149元跌到了100元左右，还有许多百元股，也纷纷跌到了100元以内。

由此观之，中小股民要明白明星股也是股票，既然是股票就有涨有落，对涨了几十倍的股票，还要争着去做跟风者，显然是很不明智的。

二是暴炒过的热门股。这些股票一夜之间暴涨，刺激着人们脆弱的神经。在瞬间的巨大能量喷发下，掩盖了其致命的缺陷——缺乏业绩支撑。对此类股票，股民刚开始还犹豫不决，觉得涨得快、风险大，但看着那些股票嗖嗖地往上窜，有胆大的挣了钱，其他人红眼病一犯，股评再火上浇油，就在奇高的价位上冲进去了，又不会止损，不长期深度套牢才怪！到后来自个都纳闷，那种离奇的价位为什么就敢买？

预防的办法是，在疯狂的气氛中，保持一份清醒，泡泡吹破时，坚决出局，不抱幻想。

比如，古井贡酒自6月21日复牌后，在14个交易日中，连拉13个涨停板，股价从9.05元大涨至34.44元，涨幅高达2.8倍。

但最终“图穷匕现”，7月11日开盘跌停，随后几天都是处于下跌状态，几天时间，股价就下跌了30%。

三是异常走势股。许多股民被主力机构的巨量对倒迷惑，入场买套。

预防的办法是，技术不精者，最好对异常走势的股票敬而远之，实在想买，先看看该股长期上涨幅度有多大，不要只见树木，不见森林；只看到其短期超跌，没有看到其长期超涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四是内幕消息股。得了几个甜头，就对内幕消息深信不疑，最后吃一剂猛药，就趴下起不来了。

预防的办法是，先看看该股长期上涨幅度有多大，不轻易大量买进；再有就是，不要迷信那些内幕，迟早要让你吃不了兜着走。

五是冒牌绩优股。

预防的办法是，一要看业绩是否货真价实，是否有水份，二要看股价，即使业绩确实优良，但如果股价过高，已经透支了未来的上涨空间，这类股票同样不能碰了。

六是高价除权股。这些股票经过主力长期运作，股价翻了不知多少倍，借助送股除权把价钱搞低，造个虚无缥缈的题材，再跌一截，不明真相的新手看着便宜，结果套你没商量。

预防的办法是，对过去股价翻了好几番的庄股，虽然除权后价格降低，但复权价并不低，投资者也不能贸然介入。

七是恶庄股票。

预防的办法很简单，只是远距离的欣赏，却不去碰它们。

八是濒死股。有人明知此类股票已恶疾缠身，无可救药，但还是忍不住进去赌一把。

这是非常危险的想法。因为即使你赌对了，获利也不是很多，而赌错了则可能是血本无归。

总的来看，越是炒得凶的热门股，越是高风险股。大量的事实说明，不管在什么时候，股民都要保持清醒的头脑与理性的心态，要特别注意股市投资的风险，尤其对于那些股价过高、炒作过头的股票，要慎之又慎。因为这类股票无一不是高风险股票，要么是上市公司弄虚作假制造的虚假繁荣，要么是庄家恶意炒作的结果，而一旦伪装戳穿，或者泡沫破灭，股价便会大幅度跳水，介入者往往连出逃的机会都没有就被深度套牢了。并且这类股票几年甚至上十年都难再有翻身的机会，股民解套的希望同样非常渺茫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股炒作有风险

中国股市历来就有炒作新股的习惯，许多股民认为新股没有套牢盘，也没有什么历史遗留问题，炒起来容易。哪知道，新股恶炒，同样面临着很大的风险。

中国石油，号称亚洲最赚钱的公司，其A股上市曾经让中国股民兴奋不已，都想成为这家亚洲最赚钱公司的“股东”。在网上申购的时候，就有无数股民参与，当时冻结的资金达到3.37万亿，可见其人气之旺。而当2007年11月5日中国石油正式亮相A股市场时，更是吸引了无数股民积极参与。在市场的热捧下，中国石油直接高开在48.6元，让市场大为震惊。但是，中国石油上市后的表现却让满腔热情的中国股民大失所望。48.6元的开盘价，成了中国石油的最高价，随后一路大跌，没有任何抵抗，一直跌到了30元的边缘。短短20多个交易日，中国石油的股价下跌了18元，参与资金几乎全线套牢。有人估计，在中国石油上套牢的资金接近1000亿元。

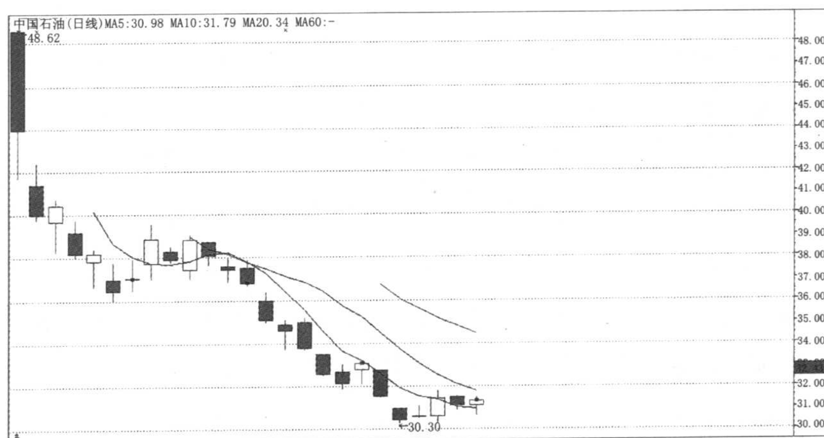


图5-8 中国石油上市后一路下跌，把喜欢炒新股的人全部套牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头顶着中国第一大煤炭公司的光环，中国神华在10月9日高调上市，68元的开盘价，成为该股的最低价。上市当日，中国神华的成交超过300亿元。在随后3个交易日，中国神华均以跳空高开、随后涨停的方式，拉出了连续3个涨停板。中国神华也因此被市场戏称为“中国神话”。当时有某证券咨询公司给出报告，将神华H股的定价调高至100港元之上。然而，别说神华H股在随后跌破50港元，神华A股也未能站上100元。随后，中国神华一路下挫，很快跌到了60元的边缘。除了上市首日买入的部分投资者，90%以上的投资者已经惨遭套牢。

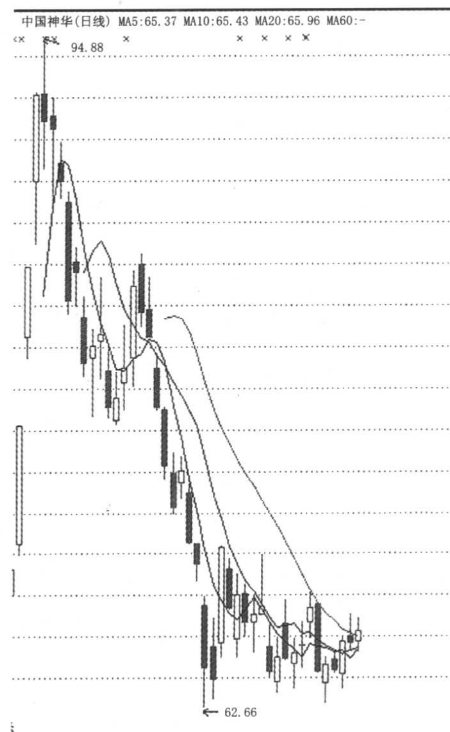


图5－9 中国神华上市后大涨大跌

2006年6月19日，中工国际在深交所上市第一天，创下了332.03%的涨幅，94.05%的换手率，31.97元/股的收盘价（发行价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为6.70元/股)，盘中曾达50元/股。而此后的连续5个交易日，该股被牢牢封在跌停板上。经过中国股市最大的一轮牛市，该股却依然还没有恢复到上市首日的价格。这意味着当天参与炒作的股民，经过一年的大牛市，大多数股票价格已经翻番，但他们至今还没有解套。

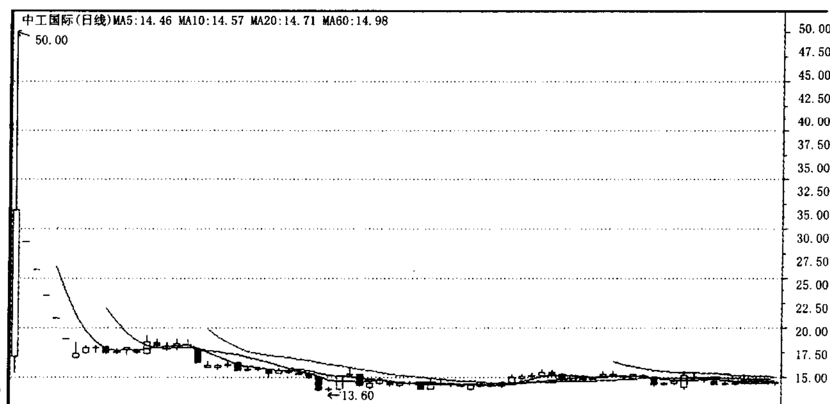


图5-10 中工国际上市后的走势图

2007年6月29日，拓邦电子上市首日，最大涨幅达到577.48%，收盘时涨幅为472.51%，全天换手率81.85%，创下2001年以来新股首日涨幅纪录。然而，随之而来的却是连续4个跌停，“炒新”股民集体被套。

或许是股市也有喜新厌旧的习惯，因此新股的炒作，一直是市场的亮点，也是永恒的热点。但是，虽然新股的炒作受到许多投资者的热爱，但并不是炒新股的人就都赚了钱，相反，因为炒作失误而套牢与亏损的股民大有人在。这说明新股炒作也有风险，股民们要特别谨慎，不可盲目跟风。大量事实表明，新股上涨是没有持续性的，尤其是首日暴涨后，随之而来的必是大跌。因此，对于新股的炒作，普通投资者不要轻易介入，否则就有可能跌入庄家的圈套之中。即使想参与一些新股的投资，则也要讲究方法，注意策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

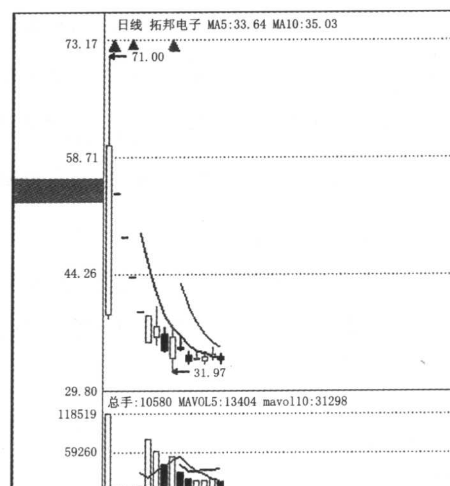


图 5－11　拓邦电子上市首日暴炒后连续下跌

在不同的时期，新股的表现不同。一般新股上市定价的高低与大盘形势有关。大盘处于大幅上扬行情时，上市新股定位一般偏高，后市机会不大。而大盘处于深幅调整时期，上市新股一般定价偏低，这时如果大盘见底回升，则该时期上市新股将有较好表现。因此，如果大市处于低迷市道，这时期的上市新股我们要高度关注，一旦发现大市回稳，这类个股应作为短线买入的首选。

不同的行业和不同的股东结构，也决定新股的活跃程度。如果公司所属朝阳产业，如电子、通讯行业等，发展前景十分诱人，那么股票上市后股性活跃，一般市场定位较高，成长性极佳，可适时介入，以获取丰厚回报；而如果是传统公司，又没有特殊的竞争优势，则上市后股性呆滞，即使有庄家炒作，也难有较大的升幅。股本结构也是新股上市后表现是否良好的主要条件之一。首先，如果总股本偏小，在 15000 万股左右，流通盘在 5000 万以内，这样便于主力结构进出；其次，若大股东持股数量相对均衡且比较分散，则其上市后将面临股权之争，进而影响到二级市场股价异动。这类新股大都有较大的升值潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股发行后如何运用所募集的资金，也是投资者是否炒作的重要条件之一。作为上市公司，如果将其所募集的资金投入到新兴行业，那么就能做到投期短、见效快、收益高，同时也能给股东带来较好回报，这样的公司上市后，也会被某些主力选中，升值的可能性较大。

当然，这是就一般情况而言的，事实上，由于新股上市的时机、本身的质地、外部的环境等多种因素，新股的定位是很难作出准确预测的，关键是要根据当时的具体情况进行综合分析，全面考虑，以决定是否介入或者介入多少。

选股要选优质股

全面考察股票的质地，以此预测股价的走势，进而作出相应的投资策略，这是选择股票的一个重要方面。股市里的成功者无一不重视股票的质地分析。

沃伦·巴菲特可说是当今世界上最成功、最著名的投资大师了，其骄人的投资记录令无数人为之倾倒。如将巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司32年来的逐年投资绩效与美国标准－普尔500种股票价格指数绩效相比，可以发现巴菲特在其中的29年击败指数，只有3年落后指数，更难能可贵的是，其中5年当美国股市陷入空头走势回档之际，巴菲特却创下连年“永不亏损”的记录。因此，巴菲特的投资理念不但为他创造了惊人的230亿美元的财富，而且也成为全球投资者学习的经典。他就特别重视股票的质地分析。

20世纪60年代是美国股市牛气冲天的时代，整个华尔街进入了一段疯狂的投机时代。随着投资者们对短期利益的追逐，股指不断创出新高，尤其是电子类股票、科技类股票突飞猛涨。在乐观的预期下，绝大多数投资者对再高的股价都不害怕了，把套牢的恐惧忘得精光，证交所排起了长队，投资基金如雨后春笋般建立起来。面对连创新高的股市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特却逐渐不安起来，因为他已敏锐地感受到，股市疯狂炒作的时候，往往就是股灾即将发生的时候。虽然当时只要追逐市场，不动任何脑筋就会变得越来越富有，但是巴菲特却认为即将来临的股市风险远远大于投机的收益。他开始有步骤地从股市撤退。1969 年 5 月，巴菲特做了一件非同寻常的事——当市场正在牛市的高潮中时，他却坚定不移地退出了市场。当时许多人嘲笑他是胆小鬼，他的合伙人也辱骂他是大傻瓜。但仅仅 1 个月后，巴菲特隐退的决定被证明是最英明的了。1969 年 6 月，股市飞流直下，股价狂泻，一轮股灾由此发生。到 1970 年 5 月，股票交易所的每一种股票都比 1969 年年初下降 50%，甚至更多，许多投资者赔得精光，债台高筑者有之，跳楼自杀者有之，而巴菲特却幸免于难。

20 世纪 70 年代早期到中期，美国经济陷入衰退之中。尤其是 1974 年的通货膨胀率达到了 11%，出现了连 30 年代都没见过的新症状：通货膨胀和经济衰退。恶化的经济形势使投资者陷入极度恐慌之中，市场上人气低落，股票像熟透的水果从高空中坠落，一度热衷于以 80 倍市盈率买下“漂亮的 50 种股票”的基金管理者们，此时竟害怕买下哪怕只有 5 倍市盈率的股票。而此时巴菲特的反应却很独特，他说，“当别人害怕时，你要变得贪婪”。就在人们都逃到圈外观望的时候，巴菲特却一步一步回到股市中来了。他在一个月内买下了 9% 的《盛顿邮报》的股票，卖给他股票的人们把他们价值 4 亿美元的资产以 8000 万美元卖给了巴菲特，他们之所以愿意如此，是因为电讯业股票已在下跌，投资者们都抛之惟恐不及。同年，巴菲特以极其低廉的价格购回了伯克希尔的股票。后来的事实证明了巴菲特的不凡之处：这一时期巴菲特收罗了许多富有潜质而价格又被低估的股票，这些股票后来为巴菲特创造了无尽的财富，最终将巴菲特推上世界首富的宝座。

考察股票的质地，也就是要对股票进行价值投资分析方法，通俗地说，就是要正确估计个股的内在价值。价值投资分析的鼻祖是本杰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明·格雷厄姆，他是20世纪美国最有影响的投资理论家。格雷厄姆的投资方法以企业本身的价值为基础，认为只要股价低于企业的真正价值就行了。格氏认为市场迟早会认识到企业真正的价值而抬高股价，弥补它与实价之间的距离，这样原先的投资者就能获利。

价值投资的依据就是价值规律。价值规律是市场经济的一条基本规律，即价格总是围绕价值上下波动，当市场上某一东西的价格远低于其价值时，价值规律的内在作用会拉动价格向上，反之，若某一商品的价格远高于价值时，价值规律的内在作用又会拉动价格向下。根据这一原则，我们可以寻找到一些合适的股票和合适的买点。如某种股票看起来应值20元，但市价却只有10元，它可能就是价值被低估了的股票，买入这种股票一般收益丰厚，而风险又不大。那么如何发现这类具有实质价值的股票呢？

寻找实质价值股的一个最常用的方法，就是计算市盈率。市盈率是股票市价与每股税后利润之间的比率，计算公式为：市盈率＝股票价格/每股税后利润。通过分析市盈率，投资者可据此预期公司未来盈利的增长状况以及投资的风险程度。市盈率之所以重要，在于它与获利率有关，是盈余获利率的倒数。例如：市盈率为20倍，获利率即为0.05，即5%。一般情况而言，选择市盈率低的股票胜于市盈率高的股票，因为在大市上升阶段，市盈率低的股票上升空间大；在大市下跌阶段，市盈率低的股票风险小，翻本期短，对投资者较为有利。

采用市盈率选股要注意两方面：第一，与市盈率的历史比较。用同一股票目前的市盈率与过去数年的市盈率比较。例如，某股票现价是20元，其每股收益为1元，市盈率为20倍。现在将该股目前的高低价与过去数年的市盈率比较，如果目前的10倍市盈率接近或低于过去数年的低市盈率，则说明该股现价位可能偏低，反之则可能偏高。第二，成长性分析是运用市盈率的灵魂。要使市盈率成为选股工具，就必须与成长性结合起来。买股票时希望市盈率尽可能低只是基本价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便宜，从“物美价廉”的要求看，还应该考虑成长性这个“物美”的标准。低市盈率、高成长股是投资者最理想的选择，它可以使投资者获得两级增值：一级增值是公司收益增长所产生的直接投资收益；二级增值是市盈率增大过程中所获得的资本增值。美国投资大师彼得·林奇发明了一个模式：当市盈率是公司增长率一半时，是一个很好的购进时机。

考察股票的投资价值，除了市盈率指标，还有市净率。市净率通常是用来表达投资活动安全性的指标，它表示投资者购买1个单位资产所付出的代价。在其他条件相同的情况下，市净率越小，该股票就越安全。其计算方法是：市净率＝每股市值/每股净资产。

从市净率的公式可以看出，市净率反映了股价与每股净资产的比价关系。该指标表明股价以每股净值的多少倍在流通，即评价相对于净值而言是否被高估。如果市净率越小，说明股票的市价低于其净资产值越多，投资价值越高，股价的支撑越有保证，反之则投资价值越低。但是该指标最大的缺点是无法反映净资产的盈利能力，即现在的净资产值高并不能完全代表将来的收益一定好。其中，市净率为负表明该上市公司每股净资产为负，且绝对值越大，股价与净资产偏离越严重；而市净率小于1则表明该股价尚在净资产值以下，股价并未体现公司的价值。对成长性一般的传统类公司来说，其安全投资区一般是市净率在1～2之间，例如，2001年中报银广夏每股净资产1.03元。也就是说，银广厦下跌的底线有可能低至1～2元，这样一估算，你就不会在七八元的位置抢反弹了。而低于1的股票，则值得我们投资。2006年以前沪深股市里，有许多股票的市价接近或低于其净资产值，即净资产倍率接近或小于1，且业绩优良，在2007年的价值发现中，该类股票得到了极为充分的表现。对于股市淘金者来说，选中了这些经营稳定、业绩优良、价值被严重低估的个股，无异于发掘出一座金矿。

选股除了进行净值比较外，最好还要看看它是否具有上升潜力。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为有时某些上市公司的股价低于其实质价值，极有可能是由于该公司经营管理不善造成的。如果真是这样，该公司经营不善，没有盈利，甚至亏损，每股净资产值再高，迟早会坐吃山空，资本增值更无从谈起。这种股票即使最便宜，也不要碰它为好。

通过股东人数的变化分析也可以从一个侧面考察股票的质地。我们知道上市公司每年的中报及年报中都有一项重要的数据，即期末持股户数，也就是人们常说的股东人数。此数据来源于证券交易所，真实地反映了公司股份的分布情况，特别是流通股份的筹码集中程度，而人均持股数是对一数据的进一步量化，定量地反映了流通筹码的分散状况。股东人数的增加或减少反映了流通股筹码的集中度。股东人数增加，说明持股集中度正处于分散状态；而股东人数减少，很有可能是散户抛售而机构吸纳的结果。因此，根据股东人数的变化，可以掌握主力的动向，预测股市的走势。一般来说，股东人数多，筹码集中度小，则该只股票缺乏主力运作，上升难度比较大；反之，如果股东人数少，筹码集中度大，则表明该只股票有大主力大资金介入，并且收集了较多的筹码，一旦时机成熟，便有可能向上发力上攻。有人统计近年来人均持股超过一万股的个股，几乎都是深沪两市的“黑马集中营”。

综上所述，股票投资是一门学问，而不是赌博。我们不能以侥幸的心理赌这只股票有庄家，赌那只股票有好的分配，而应该是通过认真分析上市公司的经营情况，比较和研究股票的运行轨迹，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质股票。

了解股票背后的公司

投资股票的实质是投资股票背后的公司，因此，决定一只股票是否值得投资，关键是看其背后的公司值不值得投资。彼得·林奇认为，想赚钱的最好办法，就是将钱投入一家成长中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的公司，这家公司近几年内一直都出现盈余，而且将不断地成长。

亨利·比特的选股准则是：公司的历史背景与发展前途；公司的规模和管理水平；公司产品的知名度和技术专利；公司的经营范围；公司的生产能力和潜力；公司经营利润的成长率；公司盈利情况及其盈利比率的高低；公司在市场竞争中的竞争情况与产品价格变化情形；公司成员的素质；公司的对外贸易状况及其变化；公司是否受政府法律和政策的严格约束。

约翰·奈夫，这位“市盈率”的鼻祖，是当今最出色的追求“价值”的基金经理人。他经营温莎基金 24 年，直到 1988 年，温莎基金的复利投资报酬率为 14.3%，充分显示出他的理财能力。他有一句格言：“在没有尽可能地了解一家公司的情况之前，绝不要买它的股票。”

今天的时代是科学和工业不断作革命性进展的时代，投资者一定要先严加判断他所投资的那家公司或是那项工业产品，在数年内会不会过时。而投资者对他所购买股票的公司，应该尽可能地了解，为此，奈夫建议在投资前，先提出以下几个问题：

1. 这家公司过去的历史，它是否稳定而有信誉，它是否有高效率、完善的管理？

2. 这家公司所出品的货物或所提供的服务，在可以预见的未来，是否会不断地受大众需求？

3. 这家公司的产品，是否置身于拥挤的竞争圈中？它有没有良好的竞争地位？

4. 公司在不做不合理而危险的扩张时，其政策及营业状况是否积极有远见？

5. 在公正严厉的查账员的检查下，公司的账务清单是否有毛病？

6. 公司过去是否有令人满意的利润？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 是否定时发放股息？如果股息没有发放，有没有充分的理由？

8. 直到目前为止，公司的短期及长期债务，是否都在安全极限之内？

9. 在过去数年中，这家公司的股票价格的升降，是否有太大的差距？是否显然有不能解释的波动？

10. 在投资者有意买进时，由公司净资产所计算出的每股价值，是否超过市场上的交易价格？

相对于许多中国股民来说，他们选择股票却马虎和草率得多，很少像这些大师一样考虑与研究过这些问题。他们大都听信股评和消息来决定股票的选择，其结果是盲目跟风，追涨杀跌，赚钱的时候不多，套牢的股票却一大把。要改变这种状况，一个非常重要的方面，就是要学会进行投资价值的分析，寻找真正有投资价值的股票。那么，如何判断上市公司的投资价值呢？一般来说，我们可以从上市公司的行业背景、盈利能力和经营水平等方面入手研究与分析。

一、公司行业背景的分析

行业是影响上市公司质地的最关键因素。像在美国等成熟的西方发达国家的股票市场，证券分析及其投资策略的重中之重就是资产的行业配置。许多投资基金的投资策略通常集中在市场时机选择、行业分布以及个股选择三个方面。据在美国股票市场上的统计，投资者所获取的超过市场平均收益的总贡献中，94% 来自行业分布，2% 来自时机选择，4% 来自于个股选择。

国外投资者之所以特别看重行业背景，关键原因是行业背景决定公司的盈利水平与成长性。我国股票市场过去由于制度不完善，法规不健全，以至做庄成风，炒作盛行，投机气氛比较浓厚，许多投资者也因此热衷于题材的炒作，而忽视股票的业绩，更不用说认真分析上市公司的行业背景了。但随着市场的不断成熟，行业背景对股票走势的影响越来越明显。因此，我们考察上市公司的质地，首先必须考察公司的行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



背景。

公司的成长受制于其所属产业或行业的兴衰的约束，换句话说，也就是不同的行业状况，对上市公司的盈利能力与成长性有不同的影响。公司所属行业的性质对股价影响极大，投资者选择股票，考察上市公司的质地，首先必须对公司所属的行业性质进行分析。根据不同的联系程度，我们可以把行业划分成三种类型：增长型行业、周期型行业和防御型行业。增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及振幅无关，它的增长不依赖于整个国民经济运行的状态，而主要是依靠技术进步、新产品的推出以及优质的服务。我们常常提到的“高科技”就是这样一种行业，包括计算机软硬件生产业、生物制药业、电子通信业等等。这些企业的股票走势往往与国家的宏观经济背景没有多大关系，其涨跌只是取决于企业的赢利情况而已。周期性行业的运动状态直接与经济情况相关。当经济处于繁荣时期，这些行业随之扩张，而经济紧缩时，这些行业也相应萧条。大部分依赖于收入弹性的行业都属于这种行业，比如零售业、酒店旅游、耐用消费品制造业等等。防御型行业中的产品需求相对稳定，不受经济周期衰退的影响。公用事业多属于防御型行业，因为在经济萧条的时候，水、电、煤还是要用的，所以那些供水、供电、供煤的企业业绩不受多大的影响。

二、公司盈利能力的分析

对上市公司质地的分析可以分成两个方面，即基本素质分析和财务状况分析。投资者一般可以从企业的中报和年报获取这些信息，是新股的话，还可以研究它的招股说明书，从这些文件中找到这些内容，那么一家上市公司的微观定位也就八九不离十了。

公司的基本素质分析又可以细分为以下三个部分：竞争地位的分析、赢利能力及增长性分析和经营管理能力的分析。竞争地位的分析包括以下一些内容：企业的技术水平、企业的管理水平、市场开拓能力和市场占有率、资本与规模效益、项目储备和新产品的开发等等。赢利能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力及增长性分析可以用资产利润率、销售利润率及每股收益率这三个指标。这里重点介绍盈利能力的考察。

首先我们可以考察公司的盈利能力比率，一般可以从三个方面入手：

一是看每股收益。每股收益是衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标，它反映了普通股的获利水平。其计算方法是：每股收益＝净收益/年末普通股份总数。从每股收益可以看出公司经营状况的好坏，因此这是目前投资者考察上市公司盈利能力最首要的指标。

二是公司的净资产收益率。净资产收益率是反映公司所有者权益的投资报酬率，它是所有比率中综合性最强、最具有代表性的一个指标。它反映了上市公司真实的盈利能力，是股东投入产出比例的直接反映，综合反映了财务杠杆和经营杠杆等因素。一般来说，净资产收益率达到10%以上可以视为业绩良好，同时净资产收益率在达到一定水平的基础上还应保持稳定，即随着股本和净资产的扩大，上市公司盈利保持不稀释。

三是主营业务利润情况。很多上市公司的赢利状况起伏不定，有许多公司中报是亏损的，而到了年报时每股收益突然大增。其中的原因无非是卖掉一些资产，或者母公司对它输入一些值钱的东西。一般来说，依靠资产度日，或者依靠母公司的救济复苏，都只能起一种强心针的作用，不会长久。

其次我们可以进行公司的成长性分析。成长性分析主要包括：

1. 主营业务收入增长率；

2. 净利增长率；

3. 股东权益增长率；

4. 总资产增长率。其中，1 和 2 的计算数据可以在利润表内查到，3 和 4 可以在资产负债表里查到。我们可以采用选取基期比较或环比的方法，再用得出的比率与同行业的平均值、同行业的优秀企业的同一口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



径的比率进行比较。

成长性高和低，简单的评价标准是上述指标增长率应超过 10%，且越高越好。因我国经济增长速度基本在 10% 左右，上市公司理应高于国民经济增长速度，如果这几个指标能同步快速增长（如都超过 20%，且比较接近），则成长性是较高的；如果净利润增长明显慢于资产总额或主营业务收入的增长，则表示成长性有问题。

三、公司经营水平的分析

一个公司的经营管理能力对公司的存在与发展、成功与失败，非常重要。经营水平与管理能力分析包括各层管理人员素质和能力考察、经营效率考核、内部调控机构的效率、人事管理效率以及生产调度效率的评估。

一般来说，一个规模较大的公司，其管理人员有：决策管理人员，如董事长为首的董事会成员；上层管理人员，如总经理及其主要负责人员。投资者较为注意的是决策层和上层人员的工作及其成就。决策层制定的各项重要决策，如经营方向、集资方式、组织制度、管理原则，对公司的前途起决定性作用。投资者所须判断的是这些决策的指导思想是属于保守的、有进取精神的还是只要保持现状的，等等，投资者通过细密分析，可以概括出公司的主要特征，也就是判别这是一个积极开拓型的公司，还是消极保守型的公司，或者是一个无所作为、前景暗淡的公司，甚至是言而无信、欺骗投资者的公司。投资者对某些公司有一个比较明晰的概念后，对于向哪一个公司投资，自然就可以做到心中有数了。

当然，公司管理工作是一种人类智能的无形发挥和反映，看不见，摸不着，要考查其综合的品质高低，确实不是一件容易的事情，尤其是中小投资者，根本没有可能像某些基金一样深入到上市公司去进行调研考察，但这并不意味着中小投资者就不能了解到上市公司的经营管理能力。实际上，我们可以从一些侧面进行研究分析。比如公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司经营管理能力，最终都必然会由财务效果如销售量和盈利额等数量指标综合地表现出来，我们可以根据这些财务效果了解公司的经营管理能力；其次，我们还可以看公司决策层和上层管理人员的稳定性，如果这些人员变动过繁，则可能造成公司的方针决策多变，工作成败的责任难以分清，经营工作易脱节，效率可能受到影响，投资者需要谨慎对待。

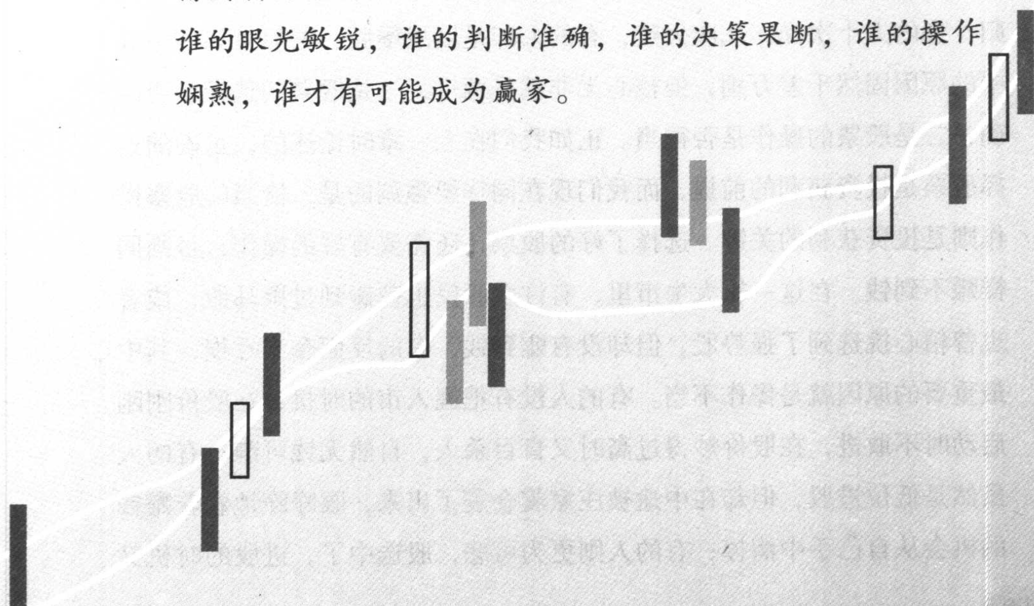
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

第六章

定错策略

股票市场是一个斗智斗勇的场所，决定投资者胜负盈亏的关键，一是股票的选择，二是股票的操作。正确地选择股票是投资者获利的前提；而恰当的操作策略则是投资者获利的关键。股市如战场，不同的战役有不同的打法，需要制订不同的应对策略。历史已经反复证明，在股市里，谁的眼光敏锐，谁的判断准确，谁的决策果断，谁的操作娴熟，谁才有可能成为赢家。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多人把投资股市看作是一件非常简单的事情，认为只要低点买进高点抛出就能赚钱，因此，一些下岗职工把股市当作再就业的场所，一些退休老人把股市当作发挥余热的地方，更有许多人把股市当作聚宝盆，当作摇钱树，好像谁进去谁就能赚大钱发大财。尤其是在2006年以来的大牛市里，许多人非常天真地认为，股指天天升，股价天天涨，任何人都会稳赚不亏。事实却完全不是如此。正如我们在前言里面所说的，就是在这一轮罕见的特大牛市里，竟然有70%的股民不但没有赚到钱，反而出现了亏损。这无异于给广大股民当头一盆冷水：牛市赚钱也不容易！

股市是一个风云莫测、变化多端的场所，也是一个最能体现投资者综合素质的地方，它时刻都在进行着财富的再分配，时刻都在改变着人生的命运。有的人在这里赚得盆满钵满，有的人却在这里亏得血本无归，有的人十次操作九次失败，有的人却是屡战屡胜、游刃自如……其中的原因固然千差万别，但核心无非就是两个，一是股票的选择是否准确，二是股票的操作是否得当。正如我们在上一章时论述的，正确的选择股票是投资获利的前提，而我们现在同样要强调的是，恰当的股票操作则是投资获利的关键。选择了好的股票，还需要有好的操作，否则同样赚不到钱。在这一轮大牛市里，有许多股民也曾碰到过黑马股，或者也曾精心挑选到了强势股，但却没有赚到钱，有的反而套牢亏损，其中最重要的原因就是操作不当。有的人没有把握入市的时机，在股价刚刚启动时不敢进，在股价炒得过高时又盲目杀入，自然无钱可赚；有的人虽然是低位进股，但却在中途被庄家震仓震了出来，眼睁睁地看着赚钱的机会从自己手中溜掉；有的人则更为可悲，股选中了，进股的时机又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在低位，在震仓中又没有震出来，但他们却由于贪心，在股价炒得几近疯狂的情况下还持股不出，结果高位套牢，由赚钱变成亏损……这一切说明，在股市里不仅选股重要，操作也同样重要。打个比方，好的股票就像是一颗好的种子，它能否长成一颗大树，关键还要靠以后的培植。培植不当，再好的种子也可能烂在地下，也可能刚刚发芽就夭折。

许多股民的亏损，就是亏在投资策略与操作方法的不当上。有的人轻视股票操作的复杂性，在没有详细了解股市运行规律与股票操作技巧的情况下，便贸然入市，盲目炒股，这无疑如瞎猫捉老鼠，盲人摸大象，结果绝大多数是竹篮打水一场空，甚至是蚀老本，亏大钱。有的人不认真分析大势，不潜心研究个股，而把精力放在四处打听所谓内幕消息，把“宝”押在跟庄炒作上，从而在股市里乱碰瞎闯，追涨杀跌，劳而无获。许多投资者被高位套牢后就怪这怪那，怨天尤人。我们不否认，许多股民的亏损，确实与我国证券市场不成熟、制度不健全有关，与庄家肆无忌惮地疯狂炒作有关，与一些证券媒体和股评家不负责任、信口开河地推波助澜有联系，但所有这些外部因素都最终是通过投资者的操作行为才起作用的。扪心自问，作为投资者，我们的观察是否细致？我们的分析是否正确？我们的心态是否健康？我们的操作是否理性？如果在股市暴涨的时候，我们能保持一份理性，我们怎么会高位套牢？如果在股市大跌的时候，我们能够冷静地看待形势，又怎么会亏本割肉？股市暴涨的时候就得意忘形，无视风险的存在，股价多高都敢追；股市一跌，又立即不知所措，马上割肉斩仓。如此追涨杀跌，盲目跟风，又怎么不套牢不亏损呢？

炒股看似简单，实则深奥，是一种知识和能力的综合反映，具有相当大的技巧性。大量事实证明，投资者只有掌握一定的操作技巧，才能游刃自如地运筹股市，获取利润，否则的话，则不是套牢就是亏损，终日忙忙碌碌，结果却是亏钱蚀本。不过，操作技巧也并非有些人想像的那样神秘，只要我们善于观察，勤于思考，尤其是不断总结经验，找出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己存在的薄弱环节，然后再对症下药，则每个人都能形成一套自成风格的投资策略，掌握一系列合乎时宜的操作技巧。而无论操作技巧有多么复杂，操作方法有多少类型，首要的是，我们必须把握股票操作的基本原则，或者叫基本策略。只有在原则正确、策略得当的情况下，我们的操作才有成功的基础。

追涨杀跌钱缩水

许多股民亏钱，亏就亏在发财心切，盲目冲动，以投机甚至赌博的心态参与股市炒作。他们听到某些消息或者传闻，或者看见一只走势好、炒得热的股票，就大胆地追涨买进，从不顾忌价格的高低，只想短平快地赚一把就跑，结果却往往事与愿违，多数时候被套其中。而当股价回调时，他们又害怕继续下跌，也不分析大势是否走弱，股质是否恶化，就草率地割肉卖出。割肉时，心里还在想：亏一点没关系，以后还可以补回来。结果却是一割再割，几次下来，小亏变成了大亏。

2007 年，沪深股市出现了几次大振荡，如“1.30”、“2.27”、“5.30”和“9.11”等几次大跌，让许多缺乏理性、喜欢追涨杀跌的股民吃尽苦头。有位张先生在媒体上诉苦说，他在 2007 年 1 月 29 日开户后就立即在 14 元追高买入民生银行，但不幸遇到大跌，在同事的劝说下 11.30 元砍仓出局，连手续费亏了 20%。在 5 月底又以 8.50 元杀入四环生物，本来有 10% 多的利润，但在“死也不卖”的思想影响下，最后倒亏 10% 出局。后来又在中国石化“站岗”，被套了 10% 多。尽管也有几次像炒华夏银行赢利 30% 的辉煌战绩，但经过这样几次折腾，原来 10 万元的本钱，现在变成了 6 万多的股票市值。业内人士分析，追涨杀跌、道听途说跟风炒作，是股民在大牛市中亏损的主要原因。

追涨杀跌，根本原因还是股民缺乏理性，盲目跟风。但也有的股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说，我炒股非常认真，投入了全部的精力，可以说是成了“职业股民”，每天的“工作”就是泡在散户大厅，盯盘、看报、打听消息、研究股评、跟踪庄家……但这恰恰是非理性的表现。我们看到，有相当多的股民是受股市暴富者的鼓舞，带着全部的积蓄来到股市。由于他们把全部的希望都寄托在股市里，因此他们只想碰上黑马股，跟上大庄家，以求一夜就暴富，一“股”就发财。因此他们每天在股市里寻找机会，今天进这只热门股，明天又抛那只题材股，整天都在忙着进股、抛股、换股、解套。其实，这样做不是在投资，而是在“玩钱”。真正理性的投资者，绝不是这样频繁操作、盲目跟风的。像西方证券市场的一些投资大师，他们从不依靠道听途说盲目买进一只股票。他们要认真进行行业研究和企业研究，对来自各个渠道的公开和非公开信息进行深入细致的研究分析，并不惜到上市公司进行实地考察，最后才确定投资的股票，然后选择一个恰当的时机买进。买进股票后，他们也绝不会三天不涨就立即割肉，因为他们买进时有充分的理由，即使短期内有所波动，也能“任凭风浪起，稳坐钓鱼船”。相比之下，中国的许多中小股民在股票操作中却盲目得多，冲动得多。有位股民分析自己失败的原因，归纳起来有五点，点点都与不理性有关：

1. 急功近利，幻想天天抓黑马。养成了每天都要交易的习惯，一天不交易就好像缺少点什么似的。

正所谓做多错多。由于自己的水平还没有达到选股十拿九稳的地步，失败自然在所难免。

2. 追涨杀跌，致使小亏变大亏。看着每天盘面都有涨停的股票，心里直痒痒，总是抛了这股追那股，一追就追了个天花板，一抛就抛了个地板价。

如此几次，小亏变成了大亏。现在才知道股市里赚钱要有一个过程，需要时间和耐心。

3. 生搬硬套，不知道随机应变。虽然看了很多关于股票投资的书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

籍，对于书上的观点却是一知半解，生搬硬套。

这样正好中了某些庄家的圈套。股市行情瞬息万变，见风使舵、灵活多变才是立于不败之地的良策。

4. 贪心恐惧，心态不稳。炒股不仅需要丰富的证券知识，还需要良好的心理素质，切忌贪心和恐惧。

虽然也曾经买到过好股票，但是由于贪心和恐惧，上涨时，要么一味死守，到手的鸭子飞了，要么过早出局，捡了芝麻丢了西瓜。

5. 人云亦云，没有自己的主见。

迷信股评，相信“内部消息”，就是没有自己的主见。

《证券时报》也将股民亏损的原因归结为“三进三出”：

“三进”为：一是“高位进”，这就是我们常说的追涨。犯有这种错误的投资者，喜欢在股票已经有了很大的涨幅后买进，其买进的依据往往是股票已经放量突破了历史高点或突破了某个高点阻力位等。一般讲，技术派投资者容易犯这种错误。“高位进”的最大危险是一旦买进一只假突破的股票，后果往往是深度套牢。

二是“提前进”，有的投资者通过某些渠道（如小道消息、股评等）或某些方法（如基本分析法等），发现某只股票质地不错，具备较好的投资价值，于是，便不管该股票的价位高低，也不管大盘走势如何，抱着“是金子总会发光”的思想一味地买进。一般讲基本分析派容易犯这种错误。其实，质地好的股票并不预示着马上要涨，如果一只股票没有即将启动的迹象，最好的办法是“多关注，少买进”。

三是“糊涂进”，前两种买进法，多少都建立在一定的分析基础之上，而“糊涂进”是建立在一种感觉之上，这种投资者在买进股票时，往往凭借的是某些消息或自我感觉，相当盲目。

“三出”为：一是“惜出”，也就是惜售。这种投资者运气往往不错，其买进的股票常常出现大涨，但他们就是舍不得卖出，总认为涨了以后还会涨，属于典型的“贪婪型”投资者，结果是常常“坐电梯”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上得快，跌得更快。

二是“早出”，胆小的投资者容易犯这种错误，他们买进股票后或是刚刚涨一点就急于卖出，以致于放跑了大黑马，或是自己被套的股票刚刚“解套”就卖出，坐失获利良机。

三是“低出”，这种投资者最惨，往往是在股票跌无可跌的情况下卖出。做股票难免有买错的时候，一旦你发现买错了，应该马上卖出，可大部分投资者往往是股票刚跌时不以为然，大跌时等反弹，跌到底时割肉卖出。其实，要割就要早割，套得太深时就不要再割了，反而要考虑补仓。

在我国股市的投资者中，个人投资者占了99.56%。由于大多数投资者是带着发财致富的梦想进入股市的，在心态上不免浮躁，在操作上不免轻率，加上市场的不规范与不完善，以至市场投机气氛相对浓厚。据中国国际金融有限公司董事总经理许小年介绍，美国纽约股市可以和不可以用基本面因素解释的波动现象的比例是82：18，中国股市这个比例是40：60，即60%以上的股价波动没法用基本面因素来解释。个人投资者盲目跟风、追涨杀跌是我国证券市场的普遍现象，对所投资的公司不做分析、只凭道听途说的小道消息做买卖决定的股民大有人在。这种非理性投机既不利于股民获利，也不利于股市的长远发展。没有理性投资理念，只靠单纯的炒作哄抬价格，最终只能使价格严重背离价值，市场成为一个泡沫市。而泡沫总是要破灭的，纳斯达克市场从最高的5048点下降到2000点以下，就是一个活生生的例子。

崇尚理性是关键

不要指望投资可以创造超额利润，不要幻想可以一夜暴富，不要因为市场暂时下跌就心浮气躁，更不要超额借贷用“闲钱”以外的资金来投资。尤其重要的是，得自己下工夫研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读市场资讯，而不是盲目进进出出，一句话，就是要理性，不要冲动。这似乎都是老生常谈的论调，却是最经得起时间考验的。

随着股市的发展，股市投资的难度也在逐渐攀高。中小散户与机构庄家同场竞技，没有雄厚的投资成本，也没有充裕的时间与精力做个股的深入研究，怎样才能成为股市的赢家呢？华尔街的投资专家建议："用投资者的态度，而不是投机者的态度"进行投资。他们认为，尤其是那些"愿意赚取健康合理报酬的散户投资人"特别适用此投资法则。

沃伦·巴菲特是最崇尚理性投资的投资大师，他靠理性投资创造了世之罕见的财富增值奇迹，他的许多思路与方法值得我们认真借鉴。巴菲特从自身的经验中，总结了一整套行之有效的规律、策略，小心谨慎地进行着每一项投资。这些规律和策略包括四类，四定律。一是企业定律，包括了解企业的程度、企业经营历史的稳定性、企业长期发展远景是否看好等；二是经营定律，包括经营者是否理性、经营者对股东是否诚实坦白、经营者是否会盲从其他法人机构的行为；三是财务定律，包括把重点集中在股东权益报酬率上，而不是每股盈余、计算出股东盈余、寻找毛利率高的公司、对于保留的每一块钱盈余，确定公司至少已经创造了一块钱的市场价值；四是市场定律，包括企业有多少实质价值、企业能否以显著的价值折扣购得。根据这些定律，巴菲特形成了一套独特的投资策略，其步骤分以下四步：

步骤一：不理会股市每日的涨跌。这是最具挑战性的第一步骤！股市是喜悦与悲情交替发作的地方。也正是这样的行为创造出层出不穷的投资机会，特别是当杰出企业的股价跌到不合理的低价时。如果你相信股票市场比你更聪明，你可以照着股价指数的引导来投资，但是如果你已经做好你的准备作业，并且彻底了解你所投资的企业，那就拒绝市场的诱惑。巴菲特的办公室里没有股票行情终端机，巴菲特认为，如果你打算拥有一家杰出企业的股份并长期投资，但又每一天去注意股市的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动，这显然不合逻辑。当你忽略市场的变化时，将会惊讶地发现，你的投资组合反而变得更有价值。

步骤二：不担心经济情况。投资人常以一个经济上的假设做为起点，然后在这个完美的假设里选择股票来配合它，巴菲特认为这个想法是愚蠢的。因为没有人具备预测经济趋势的能力，同样地，对于股市的涨跌也没有人可以准确预估。巴菲特喜欢购买在任何经济情势中都有机会获利的企业。当然，整体经济力量可以影响毛利率，但是整体看来，只要坚持投资要诀，不管经济景气如何变化，就像巴菲特投资的企业都能获得不错的收益。而短线持股，就只能在正确预测经济景气时才能获利。投资与投机的分野在此一清二楚。

步骤三：以经营公司的心态买进股票。巴菲特投资企业时，不论是否参与经营，注意的都是这家企业的营运绩效、获利能力、实质价值，而且以企业主的立场去看待。事实上，股东本来就是业主，原本就该关心这些层面，只是太多投资股票的人把自己看做是投资人，而非股东，所以才会只在意股价的每日变动。但巴菲特证明，以买公司的立场做投资，获利绝对大于只想赚差价的人。

步骤四：以管理企业的角度经营投资组合。巴菲特认为，你不仅要避免卖掉手中的顶尖企业，而且要谨慎地选择新企业股票。如果这家公司没有经过你的投资原则检验，千万不要购买。你必须耐心且理性、冷静地等待适当的企业出现。在巴菲特的想法里，稳健地安排投资组合、远比做出数百个聪明的决定来得轻松。

与短期内频繁买入卖出股票的短线投资者不同（他们的行为明显具有投机性质），巴菲特认为，只要公司的权益和资本预期收益令人满意，公司管理层诚实能干，并且股票市场并未高估该公司的股票，就可以无限期地持有这些公司的股票。巴菲特购买的美国捷运持有到 1967 年时已经涨到 180 美元/股，在最高时，它占到总组合的 40% 的份额。在这项 1300 万美元的投资中，巴菲特赚取了 2000 万美元的利润。除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏好长期持有，巴菲特还偏好业务简明易懂的公司，他的偏好与当时疯狂炒作高科技股的基金经理们简直格格不入。然而巴菲特的偏好自有他的道理。巴菲特认为他的投资行为是与一家企业如何运营有关的。如果人们不是被企业经营而是被某些肤浅的了解吸引到一场投资中去的话，他们更有可能在刚一看到某些不对或损失的苗头时就吓跑了，这种打一枪换一个地方的投资人很难有什么出息。而投资者成功与否，是与他是否真正了解这项投资的程度成正比的。

巴菲特之所以能够保持对所投资的企业有较高程度的了解，是因为他有意识地把自己的选择限制在他自己的理解力能够达到的范围。巴菲特忠告投资者："一定要在你自己的理解力允许的范围内投资。能力有多强并不重要，关键在于正确了解和评价自己的能力。"他认为，"投资者只要能避免大的错误，就很少再需要做其他事情了。"在巴菲特看来，超乎寻常的投资成就，往往只是通过普通的事情来获得的。关键是如何把这些普通的事情处理得异乎寻常的出色。

不要以为这些原则只适应于在西方证券市场投资的巴菲特，其实，对于沪深股市的股民来说，同样具有指导意义，并且是同样能够做到的。比如，我们不必过于关心短期波动甚至将全部的时间用在看盘上，这一点就非常重要，但许多股民却做不到。作为一名中国股民，哪一个不是将自己的时间和精力都花在了股市上呢？职业股民每天白天将四五个小时的时间泡在股市里不说，就是股市散场回到家里，首先关注的也是电视里各种各样的财经证券栏目，然后就是看图表，搞分析，打探各种各样的消息，可以说除了睡觉之外，差不多自己的全部时间都交给股市了。但这样的过于"认真"反而容易使自己的判断在市场中迷失。

另外，进入股市不仅要看收益，更要看风险。虽然股民进入股市都是抱着赚钱的目的而来的，但在目前我国上市公司质量总体不高，而对投资者的回报又大多都是"不分配不转增"，且股票交易成本居高不下的大环境下，股民中的大多数处于亏本状态却是不争的事实。要作股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票，先分析你的亏损忍受度是多少，自身的优势在哪里，然后尽量避免风险，这才是获利的关键。巴菲特有一句名言：“股市成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，报住本金；第三，坚决牢记第一、第二条……”

有的人说巴菲特老了，总是采取保守的态度看待这个世界，不知道进取，只知道守业。可巴菲特却是目前最成功的投资家。华尔街有一句话：“巴菲特说话时，全世界都在聆听。”这位老人的投资理念绝对是领世界潮流的，正是这“宁可不赚也不赔”的态度，做到了30多年平均盈利率24%，也成就了一代大师。

正因为如此，投资专家一再建议投资者在股票交易中，如果没有确切的把握，不要一次买进，也不要满仓操作，而最好是分段买入。这实际上是一种试探性的买入活动。国外有一位著名的股市投资专家，几十年积累的经验之一，就是每次只买入很少量的股票。这样做的好处很多：如果买入的股票大幅上涨，对投资者来说肯定会增加一笔收入；如果买入的股票下跌得很厉害，由于买进的股票数量有限，不会蒙受巨大的损失；必要的时候，还可以用其他的资金在更低的价位上进行数额比较大的补偿性买入，摊低购入股票的实际成本。买入股票，不要抱着一口吃成一个大胖子的心态，不到万不得已，或没有百分之百的把握，不要用光自己的资金。交易时多进行几次试探性的买卖，虽然麻烦一点，但能有效地化解风险。

掌握股票投资的基本原则

股票投资由于其高风险的特点，制订投资策略就显得十分重要，这样可以避免陷入盲目的境地。制订投资策略要从自己的实际出发，只有在对自己进行实事求是的分析的基础上制订的投资策略才会导致投资的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般来说，我们根据投资者对风险的态度，可以把投资者划分为三种类型：

一是稳健型投资者。这类投资者信奉安全第一，宁可少赚，也要保证资金安全。主要包括上班族，因为时间有限，不可能经常去股市，对股市信息也了解得较少，也较滞后，一般考虑的也是收益高于银行存款，多采取等涨等跌的策略，等待股价跌下来后买进，耐心持有等待股价涨起来后出售，然后，再等待股价下跌，投资的对象多是绩优股。

二是冒险型投资者，也叫激进型投资者。这类投资者愿意承担较大的风险，以得到较大的收益。主要包括那些大胆的投资者，富有主见，不为别人的意见所左右，愿意追求较大的收益，即使冒很大的风险也无所谓。这种投资者的投资对象多为投机性热门股。

三是保守型投资者。包括那些对风险承受能力不强的投资者，他们的投资意识并不强，投身股票市场也许只是受别人的怂恿，一旦买下股票，很可能长久不动了。

作为个人投资者，其投资目的无非就是两个：一个是追求稳定的股息收入，一个是追求低吸高抛的差价。根据投资目的，投资者的投资策略便也是两种：一是购买后持有策略，即买进股票后，在较长时间里持有股票，不为短期波动而动，不为小利润出售。这是一种比较稳妥的策略。二是购买后出售策略，也就是常说的短线策略，投资者几乎每天都活跃在股市，在低买高卖中获利。这种策略有可能经常取得收入，但需要冒很大的风险，尤其需要较好的心理素质。

要成为一个成功的投资者，必须客观地分析自己属于哪一类投资者，投资的目的是什么，以此确定自己的投资原则和投资策略。下面我们介绍几种所有投资者都有必要借鉴与参考的投资原则与投资策略。

1. 股票投资组合的原则

该原则是要求投资者依据股票的风险程度和年获利能力进行恰当的选股、搭配与组合，以此获得投资的收益，降低投资的风险。其基本原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是：在同样的风险水准之下，投资者应选择利润较大的股票；在利润水准相同的时候，投资者应选择风险最小的股票。股票投资组合的核心和关键是有效地分散投资，因为通过分散投资，将投资广泛地分布在不同的投资对象上，可以减低个别股风险而减少总风险。因此，有效的投资组合应当具备三个条件：其一，所选择的各类资产，其风险可以部分地互相冲抵，这是最基本的前提；其二，在投资总额一定的前提下，其预期收益与其他组合相同，但是可能承受的风险比其他投资组合小；其三，投资总额一定，其风险程度与其他投资组合相同，但是预期收益较其他组合高。具体到股票投资上，应当对备选的各种股票的性质、特点、价格水平、过去的收益率以及预期收益率等有详细地了解和估计，在此基础上再进行投资多元化组合的实施。其方法有以下几种：

一是金融投资的“三分法”。在美国等西方国家，最为通用的方法是：1/3 资金存银行以备不时之需；1/3 的资金购买债券、股票等有价证券作长期投资；1/3 购置房产、土地等不动产。在股票投资上，人们也往往把 1/3 用来购买安全性较高的优先股或可转换债券，1/3 购买业绩稳定的蓝筹股和成长股，1/3 购买热门股或投机股。上述三分法虽然没有多少充足的理论依据，但在实践中受到普遍认同。

二是不同行业、企业以及不同时间、地点的分散组合投资。包括：其一，投资行业的分散，即不集中购买同一行业企业的股票，以免碰上行业性不景气而蒙受损失；其二，投资企业的分散，即不把全部资金集中购买某一企业的股票，即使该企业业绩优良也应注意适当分散投资，没有常开不败的鲜花；其三，投资时间的分散，可按派息时间叉开选择投资，因为按照惯例，派息前股价往往上涨，即使购买的某种股票因利率、物价等变动而在这一时间遭遇系统风险，还可以期待在另一时间派息分红的股票上获利；其四，投资区域的分散，企业不可避免会受到地区市场、政策、税率乃至自然条件等诸因素的影响，产生不同效果，分散投资于不同区域的企业可起到“东方不亮西方亮”的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三是按风险等级和获利大小的组合投资。虽说投资风险变化莫测，但现代证券理论越来越倾向对风险进行定量分析，即在可能的条件下将证券风险计算出来。比如计算市盈率，便可推算不同证券的不同风险等级。市盈率越低，风险等级越低，投资风险越小；反之，风险等级越大，投资风险越大。另一方面，也可根据公司的财务报表及股价变动记录，预测每年收益率。最理想的组合形式，就是投资者在测定自己希望得到的投资收益和所能承担的投资风险之间，选择一个最佳组合。例如，你希望得到的投资收益率为 20%，那么应在收益率为 20% 的上市股票中，选择风险最小的品种。如果你能够承担的风险为 20%，那么应在那些同样风险等级的股票中，尽量选择投资收益率较高的品种。

四是长、中、短线的比例组合投资。投资者应把股票分门别类，选股上长线、中线、短线搭配，避免频繁进出而导致的风险。

当然，投资多元化组合不能机械地理解，因为过于繁杂的投资组合虽然可以降低风险，但也可能使收益减少。多元化掌握在什么程度，要根据自己的投资目标、实力和经验来决定。再者，应注意随着客观情况的发展变化，经常对投资组合中的股票种类进行适当调整，一成不变的投资组合很难发挥控制投资风险的作用。总之，投资者要综合各个方面的因素，在进行股票投资时进行有效的投资组合，以便在降低风险的同时，获取较大的利益。

2. 闲置资金原则

作为个人投资者，一般来说，其资金往往较少，但是，这并不妨碍进行股票投资，投资的资金应当是除了衣食住行等日常开支之外的闲散资金。如果投资者把生活费用都投入于股票市场，并期望从中得到利润来维持生计，大多会导致投资失败。而利用自己闲置不用的资金投资股票，得失心理可以不至于太重，也不急于杀进杀出。当然，如果遇到像 2007 年这样的大牛市，也要尽量避免大量的借贷，以防股市突然变化被套牢。有的人囊中羞涩，其收入仅够养家糊口，却希望借助别人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“母鸡”给自己生出“金蛋”，靠借贷投资股票，这是极不明智的，也是十分危险的，一旦出现亏损，尤其是出现较大亏损时有可能把自己置于危险的境地。所以说，股票投资是高回报与高风险并存的，只有具备经济上宽裕、时间上充足、投资知识比较丰富等多种条件的人才适合进行。其中经济条件宽裕是股票投资的先决条件。

3. 勇于纠正错误的原则

争强好胜不认错是许多人的弱点，明知自己错了，但就是不承认不改正，还找出一些理由来为自己辩护，原谅自己，把错误坚持到底，其结果往往并不美好，不是套牢便是踏空。

炒股中的错误大致有几种：一是对大势判断失误，即对未来股价的运行方向作了相反的判断。二是选股的失误，没有抓住市场的主流热点，只赚指数不赚钱。三是操作失误，对大势和个股的把握都较好，但在该买的时候没有买，在该卖的时候没有卖，错过了赢利的机会反而亏了钱。

投资者从事股票买卖，大多是想赚钱，因此，投资者大多有一个不肯认赔的心理。其实，搞股票投资风险是很大的，可能赚也可能赔，稳赚不赔的事根本不可能发生，只能尽量做到抓住了赚的机会而多赚一些并确保利润，遇到赔的时候少赔一些减少损失。有些人赔不起，一旦持有的股票价格下跌，便抱着赔钱的股票不卖的想法，好像不卖就不会赔。这种情况如果是在多头行情市场，行情只是暂时回档，那么抱住不卖不会有什么大问题，或者被套牢的是绩优股，每年有配息、配股的机会降低成本，也还有反败为胜的希望。但若是处于空头市场，投资者持有的又是没有什么实质内容的投机股，那么，不肯认赔的结果可能是血本无归。因此，为了避免损失扩大到无法承担的地步，只要确认空头市场的来临有很大的可能性，那么最现实的策略就是立即出手。也许这样做会带来一定的损失，但是别无选择，要把着眼点放在寻找新的机会，再把损失赚回来。

有人认为，股市成功是靠五分智慧，三分关系，二分运气。既然这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，我们进入股市，虽然是抱着赚钱的目的而的，但也要以平常心对待股市的涨跌，对待自己的盈亏。这次亏了，下次再赚回来，完全没有必要与自己怄气，与股市赌气，否则心态搞坏了，就像一个输红了眼的赌徒，越输越赌，越赌越输。这就是不敢于承认错误和纠正错误的心理在作怪。

4. 投资方式要与投资环境相适应的原则

投资环境主要包括：股票投资的资金来源和数量、投资者对投资收益的依赖性、投资者的投资知识和技巧，以及投资时间的多少。例如，一个心理素质较差的投资者就不应投资于投机性强的股票，也应避免短线频繁操作，因为短线频繁操作，难免有赢有亏，在出现了亏损时心理素质差的人容易出现精神崩溃。再如，对于经济情况好，且有投资知识、有时间的投资者就可适当投资于投机股，以求得最大限度的赢利。

股市是一个非常神奇的地方，每天都在上演着财富的再分配。这里可以使你一夜暴富，也可以让你几天之内倾家荡产；很多富翁从这里诞生，同样很多富翁的口袋也在这里被掏空。这里不相信地位，也不相信眼泪，但相信智慧，相信能力。在同一个股市，为什么有的人能叱咤股市游刃自如，有的人却屡战屡败？在同一个时期，为什么有的人赚得盆满钵满，有的人却亏得一塌糊涂？区别就在于你选股的水平如何，你操盘的技巧怎样。谁看准了大势、选对了个股、把握了时机，谁就是股市的赢家。因此，作为投资者，必须掌握股票操作的基本策略和主要方法，这样才能运筹帷幄，游刃自如。否认股市操作的方法与技巧，无异于把投资股市当作纯粹凭运气取胜的赌博，是绝对错误的。

多做长线少搞短炒

西方成熟证券市场的投资者大都崇尚长线投资，这也是许多投资者获得丰厚利润的经验与诀窍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市里有“长线是金”一说，但许多人认为这只是吸引人们入市的一种宣传口号，总觉得长线投资见效慢，获利少，不如短线炒作来得快，来得过瘾。炒中了可以一夜暴富，炒不中就当交了学费，因此，许多股民选择短线炒作。他们天天泡在股市里，今天进银行股，明天又买钢铁股，后天又去追地产股，忙忙碌碌，结果大多数股民是费了精力赔了钱，真正赚钱的少。而尤其让我们感到忧虑的是，许多股民还没有意识到这种频繁短炒的弊端，反而把亏损的原因单纯归结为运气不好，认为是没有炒中好股票，没有跟好庄家，以至昨天才割肉斩仓，今天又去炒什么热门股，只想炒中一次就可以扳回老本，反败为胜。就是不想想，如此频繁炒作，追涨杀跌，光手续费都受不了，又怎么能赚得到钱？

巴菲特是长线投资的典范。他特别反对短期投资或投机，而主张永恒的投资价值。巴菲特曾说：“我从不打算在买入股票的次日就赚钱，我买入股票时，总是会先假设明天交易所就会关门，5 年之后才又重新打开，恢复交易。”并且告诫投资人，任何一档股票，如果你没有把握能够持有 10 年的话，那就连 10 分钟都不必考虑持有。他发现和实践了投资的复利效应，以自己巨大的成功证明一个人在一年内能使投资翻倍并不重要，重要的是一辈子都能保持这样高的回报率，则财富就可以几何级数上升的方式积累。1 万元投资一年翻 10 倍，不过 10 万元；而投资 28 年后，如果每年可以带来 50% 的回报的话，则资产的价值可以增值 8 万倍以上，达到 8.5 亿元，这就是长期投资价值的所在。巴菲特曾在 1972 年以 1060 万美元买入华盛顿邮报股票，到 1999 年时已经增值到 9.3 亿美元，在 27 年内华盛顿邮报股票成长了 86 倍，尽管在这 27 年中美国股市大盘几经沉浮，华盛顿邮报股票也曾大幅振荡，“跳水”和“飙升”无数次地出现，最后的事实证明“长线和耐心”为巴菲特带来了可观的收获。

另外，有人计算，股票投资的效益与持有期的长短密切相关。如在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国，即使从1929年的那个著名的高点开始计算，如果持有期是30年，那么持有股票积累的财富是持有债券的4倍多；如果持有期是20年，那么股票是债券的2倍；即使持有期是10年，股票仍有微弱的优势——这还是从1929年最高点买入的。这个结论适用于美国、英国、德国、日本等任何一个国家。

当然，我们长线投资的必须是成长性较好的股票，这是最重要的前提条件。奈夫的投资秘诀也是："握有优良股票的人，绝不应该在价格滑跌时，恐慌起来而把股份卖出。有数不清的人，在股票下降时便惊恐莫名，当他们的股票才下跌几点时，就急着脱手，结果不久发现后，股票价格又上升了。有经验的投资者，绝不会因股票市场价格的暂时波动，而使他的决定受到太大的影响。他绝不会缺乏耐心，也绝不匆忙，因为他是投资者，而非赌徒式的投机客。"

因撰写《理财圣经》成为畅销书作家的台湾理财专家黄培源也斩钉截铁地告诉听众，一年只要存1.4万元新台币（折合约450美元），用于买股票或房地产，40年后，便可成为亿元富翁。他认为买股票不是件伤脑筋的事，只要秉持"随便买、随时买、不要卖"的原则，分散投资风险，靠时间累积财富，亿元富翁人人可为。

如果认为他们这些都不过是纸上谈兵的话，翁尼·努尔米的奇迹则可以作为他们观点的事实依据。

普基拉村位于芬兰首都西北80公里，有1800多名居民。村民们主要从事农业耕作。翁尼·努尔米是该村的一个单身汉，1962年去世时，他给普基拉村留下了760股诺基亚公司的股票。诺基亚当时只是一家生产纸张和橡胶制品的名不见经传的小公司，努尔米留下的股票当时仅值6.3万芬兰马克（7000英镑）。他在遗嘱中作出的唯一规定就是要求村民们不要把股票卖掉，红利用于"为村里建造一个老年之家"。努尔米去世后，村民委员把大部分股票红利用于购买诺基亚股票。1997年，普基拉村买下的5.6万股诺基亚股票的价值上升到了3000万芬兰马克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



村委会决定抛出一部分股票。两个村民把村委会告上了法庭，理由是抛股违背努尔米的遗嘱。在等待法庭裁决的两年中，诺基亚公司的股票进一步升值。普基拉村拥有的诺基亚公司股票，价值达到2.25亿芬兰马克（2400万英镑），从而使该村人人成为百万富翁。

1996年，美国又爆出一轰动性新闻。美国一位名叫安妮·谢芭的犹裔老妇，早在1944年，以5000美元的积蓄，开始其“买了不卖”的股票投资策略，就这样母股生子股，子股生股孙，生生不息，直至1996年1月，这位老妇以101岁高龄辞世，外界发现其投资股票所累积的财富已高达2200万美元。其年平均投资报酬率高达22%，是绝大部分华尔街投资专家们望尘莫及的。美国著名的《财富》杂志认为，以她的投资成绩，应可列全美“最富传奇的投资大户”榜。而她的操作方法却“简单”得很。她从未受过有关金融或投资的专业训练，她也不像华尔街投资专家那样成天埋首于所谓“基本面”、“技术面”之类的研究分析，她投资股票，完全听凭直觉行事，不碰自己所不了解的企业股票。因此，她买的股票都是自己熟悉的，并和日常生活有关的大企业股票。比如说，数十年前当百事可乐刚刚问世时，她品尝后觉得口感不错，就开始买进这家公司的股票，迄今，她所拥有的百事可乐股票总市值已达160万美元，在她所持有的各种股票中，是属于她最钟爱的前10种股票之一。而一旦她认定某企业值得投资而买进该企业股票，就会死忠到底，绝不变心，即令股市崩盘，照样抱牢不放。

在西方成熟的证券市场，许多投资者购买股票不是进行短期炒作，而是准备长线投资。如在美国，有一项统计资料显示，大多数股票投资者1998年没有进行过任何交易，做过交易的只占45%，大部分是买入即长期持有。

当然，在美国股市中适合长期持有的股票确实很多，如可口可乐、IBM、迪斯尼、通用电器、英特尔等一大批股票，不管你何时或何价买进，只要你能耐心持有，最终都能赚钱，而且只要看一下我们的周围就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以知道这些公司的经营情况。可口可乐是生产糖浆的公司，把糖浆运到世界各地再兑上水卖给消费者，怎么会不赚钱？它就像一架庞大的印钞机，每天要印出多少钞票来，真正吃的是草，挤的是奶，骑上这样一头奶牛怎能不肥？同样英特尔的芯片，IBM 的电脑均有相当大的市场份额，这都是一批世界顶级的公司。此外，有人计算过美国股市从 1925 年到 1995 年的增值情况，结果是：这 70 年美国的通货膨胀率是 8 倍，国债增值率是 34 倍；股票呢？大盘股增值是 1113 倍，小盘股增值为 3822 倍！长线投资的魅力毕露无疑。

因此，投资专家认为，只要公司继续盈利，最初购买股票的理由没有推翻，就可以继续持有或者增购此股票，而不去理会股价的涨跌。像在美国，股市创造了年均 11% 的回报，持有 20 年股票，回报将为 8 倍——这足以抵御最惨重的股灾。长线投资获得回报的最好例子是：不少投资者只是按一固定时间表机械买入股票，放弃逃避顶峰与抓住底部的努力，结果他们的成绩远远好于那些职业基金经理。这说明长线投资是股市赚钱最重要的因素。试图去追随市场节奏，会发现自己总是在市场底部即将反转时退出市场，而在市场升到顶部即将反转时进入市场。这绝不是一个简单的运气问题，而是操作思路问题。投资大师们认为，没有人能预测市场，也没有人能领先市场。最好的办法是留意身边，发现产品广受欢迎的公司，买入它的股票。

但许多中国股民至今都并未把持有股票视为一种投资，而仅仅是为了一夜暴富的投机。据统计，中国的股民仅 7.5% 的人认为来日方长，持有长期股票进行长期投资，其余的都是短期投资者。这在 2007 年的大牛市里表现得更为明显。据深圳证券交易所网站 2007 年 12 月公布的资料显示，目前 A 股市场中，持股市值 100 万元以下的中小投资者持股账户数占到总数的 99.4%，其中“参与交易金额约占 75%，持股市值占 50%”，由此可见，“中小投资者为市场投资主体”，同时也是面临高风险的群体。据深交所一位负责人分析，目前许多散户投资者在投资过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



程中更偏好持有和交易小盘股、低价股、绩差股、高市盈率股。不仅如此，这些投资者还喜欢短期持股、频繁交易，“2007 年以来持股期少于 3 个月的账户数约占总数的 80%，交易次数为 23 次，远高于 2006 年的 14 次和 2005 年的 8 次，而中小投资者的资金周转率至少是机构投资者的 2 倍。”

这不能完全责怪中国股民不理性不成熟，上市公司的业绩不理想，证券市场的运作不规范，法律不配套，制度不健全，这一切都影响了股民的长期投资信心。尤其是有的上市公司把在股市圈钱当作第一需要，忽视投资者的利益，上市后就没有给股民分过红，这无疑促使股民把主要精力放在搏取股票差价上，这便是中国人通常所说的“炒”股。“炒”股赢的概率很小，恐怕就在于“炒”字作怪。中国文字是象形文字，“炒”就像在火上折腾，折腾来折腾去都被蒸发掉了，自然被折腾者就越来越“小”了。

不过，从中国股市 10 年发展的历史来说，虽然中国股市时起时伏，时涨时落，但总的趋势是走强，大部分个股的股价也是不断提高，因此如果我们真正做长线投资，其回报也是相当惊人的。据有关统计资料，截止 1999 年底，中国股市建立 10 年来的个股股价，将分红送股转增考虑进去后，以复权价计算，方正科技（原延中实业）达到 3032 元；华晨集团 1534 元；爱使股份 1395 元；飞乐音响 732 元；深发展 517 元；大众科创 262 元；上海金陵 165 元；深科技 164 元；合金投资 141 元；东方电子 137 元；风华高科 137 元；四川长虹 132 元；飞乐股份 132 元；国嘉实业 127 元；天宸股份（原名联农股份）122 元。有人会说，股市诞生初期股票供不应求，以至股价升幅过大，以上的数据不足为据，那我们再来看近几年的情况。另据证券专业人士计算，截至 2007 年 1 月 22 日，有 58 只个股的复权价超过 100 元。像万科 A，复权价 731.59 元，上市以来的涨幅达到 4920.03%；深发展 A，复权价 662.59 元，上市以来涨幅达到 1252.23%；苏宁电器，复权价达到 510.73 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市以来涨幅达到1461.86%；贵州茅台，复权价453.09元，上市以来涨幅达到1174.51%；中集集团，复权价423.66元，上市以来涨幅达到3158.91%；泸州老窖，复权价328.35元，上市以来涨幅达到3233.45%……不算不知道，一算吓一跳！有如此丰厚的回报，我们还有什么理由全盘否定中国股市的长期投资价值呢？如果谁在建市之初就买了延中实业，到现在是个什么概念？如果在上市之初就一直拥有深发展、深万科、贵州茅台、泸州老窖等股票，到现在有多少利润？可惜的是，真正能将一只股票留在手里几年甚至十几年不动的几乎没有。大量事实证明，那些耐得住寂寞，选中了成长性好的个股而后中长线持有的人，往往能获得高于市场平均的利润。可能大家都知晓这个道理，做到却很难，关键就是要战胜自己，不为市场短线波动所左右。

当然，我们提倡长线投资，但也不绝对反对中线和短线投资。由于现时的股价并不是完全由市场决定的，而是包涵了许多政府的价格行为因素与供求调节关系，这必然使投资者在决策时难于把握长期价格预期因素；另外，目前中国股市还没有摆脱大涨大跌的周期性循环，过于强调长线投资也不合时宜；况且，受题材炒作和庄家操纵的影响，中国股市也确实存在着一些中线和短线机会。因此，根据投资者时间、精力、资金实力以及性格等方面的差异，不同的投资者可以选择不同的操作策略：时间充沛、操作娴熟又有较高风险承受能力的投资者可以做些短线，甚至以一半对一半的资金每天做T+0交易，因为在他们眼里，市场每时每刻都充满着赚钱的机会，放过了十分可惜；如果认为做短线太累，也赔不起那份时间和精力，但长线投资又会丧失一些波段机会，这类投资者可以考虑作中线投资；而如果你认为市场是一步一步向上的，入市的资金也不需吹糠见米的产生效益，则可以长期持有，以分享国民经济稳步增长所带来的丰厚回报。只要把握得好，长线短线都能获利。在国外，巴菲特是长线英雄，索罗斯则是短线赢家，各有所长。在国内，中线有深圳的崔伟宏这样的好汉，在短短几年的时间里从10万做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了近千万；短线也有广州的石开、大连的陈昆等高手，在一年之内获利好几倍甚至十几倍，可见“短枪有短枪的灵活，长枪有长枪的威力”。具体是做什么“线”，因时因人而异。一般来说，可以根据以下几个方面进行考虑：

1. 当时所处的市道。如果其时大盘处于一个持续上扬的过程中，中线持有涨势良好的股票自然不失为较好的选择；如果市场刚刚启动，并且通过各方面的分析，可以确认大牛市即将或已经展开，那么，“长线是金”成为我们所遵循的法宝也是理所应当的。比如，你如果在 2006 年初买入的多只低价股，持有到 2007 年，哪一只股票没有几倍、十几倍甚至几十倍的收益？但如果股指已经走了不短的一段时间，上升了不小的高度，大盘走势又较为振荡，那此时也就是做短线的最佳时机——既不放过利润，又可在股价下跌之时迅速规避风险，可谓两全其美。如果有人机械地做长线死抱不放，则无疑要亏大本。比如，你若在 2007 年 5 月 30 日之前追高买入高价题材股，几天时间就跌去了 50%，这样，长线持有不仅不是金，反而是烂铁了。

2. 投资者自身的性格与风格。有的投资者较为沉稳，好静不好动，叫这样的人去成天忙里忙外做短线无疑是“活受罪”，中长线自然将成为其较佳的选择；但叫一个天性好动的人一年半载也不操作一次，恐怕也会把他急出病来。因此，只有在把握自己性格、风格的基础上进行相应的操作，才能够充分发挥自己的优势，而不要强迫自己干不愿意干的事，更不能因此产生抵触情绪甚至逆反心理。当然，有时候适当地修身养性也是十分必要的。

3. 有没有操作短线的条件。并不是人人都有做短线的条件，它首先需要投资者有较多的时间“泡”在股市里，并因此对大盘及个股有较为深刻的了解，有较强的市场感觉和领悟能力，以及进行技术分析的能力、捕捉黑马的功夫等。同时，短线操作需要每天都能看到实时行情，且能及时对个股的走势进行分析研判，仅仅靠在散户大厅里看千余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票行情的滚动播发是难以实现的；另外，短线操作还需要具有较为通畅便捷的跑道。倘若不具备这些条件却非要进行短线操作，那风险将是显而易见的。

有的投资者既想获得长线投资的稳定效益，又想获取短线炒作的丰厚利润，则可以采取“投资性买入，投机性卖出”（也即“长线短炒”）的策略，即按投资性的要求选股买入，长期持有，按照其波动情况，作短线买卖。在一个长期上升通道中，吃尽其震动的波幅。这实际是一种长短结合的炒作方式。能有效作长线短炒的股民，必须具有长线选股的眼光，认真选好成长性高、股价上升空间大的股票，又具有短线炒作高手的特长，对市场十分敏感，善于观市场颜，察市场色，技术分析娴熟，看盘功底扎实，以至这些股民能够长短兼收，左右逢源。

短线操作对投资者的技术分析提出了更多也更高的要求，而中长线则对基本面、政策面的研究要求更深入一些，至于哪条“线”更适合你，当然要靠你自己来选择了。总的来说，短线操作不仅难度大，风险也较大，如果你没有扎实的盯盘技术，没有较高的操作技巧，没有较好的风险承受能力，最好还是不要做短线，而尽量选择中线与长线投资。这是最稳健也最可靠的投资方法，是一般中小投资者的首选。我们不要看到有些人做短线赚了钱就眼红，就冲动，就盲目跟风，实际上，从长远看，赚钱赚得多的，还是做长线的，亏钱亏得大的，也多是做短线的。当然，不是说做长线的都会赚钱，这里还有一个选股与选时的问题，选的股票不对，或者进股的时机不对，同样有可能亏损。但在选股与选时正确的前提下，我们依然看好长线，推荐长线。

顺势而为莫强求

在《华尔街操盘高手》这本书中，作者问丹尼斯：“你在操作中，最重要的操作原则是什么？”丹尼斯简洁地回答：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"顺势而为"。丹尼斯是世界闻名的操盘手。他出身低微，却用1600美元，在10年的时间里赚了100亿，成绩甚至超过现在人们公认的股王巴菲特。

顺势而为，这个被西方投资者奉为经典的投资秘诀，在中国股市却受到令人痛心的忽视。大多数股民不注意对大势的分析与研究，而是把所有的精力都放在张起耳朵打探消息、钻山打洞搜寻庄家上了，一心想有个什么内部消息让他们碰上天天涨停的黑马股。但事与愿违，虽然这些股民整天忙忙碌碌，"呕心沥血"，却往往劳而无功，大多数人还因此亏损。究其原因，最为关键的是他们都忽视了一点，那就是没有看清大势。

事实上，在股票市场上，每种股票价格的涨跌，都与整个证券市场行情密切相关。如果一般市场看涨，大部分股票的价格也会随之上涨；反之，如果整个市场看跌，大部分股票的价格也会随之下跌。只看股票不看大势，犹如只看树木不看森林一样地荒唐。在华尔街白手起家创造10亿美元的米瑟拉·雷克莱不无诚恳地告诫股民，在股市投资中，何时买进卖出比买卖何种股票更重要。雷克莱根据自己手中的有关资料统计研究表明，52%的股票价格随整个证券市场而变化，13%的股票价格随工商企业因素而波动，只有12%的股票价格随本公司经营状况而涨跌。国外如此，国内更是这样。裕阳证券投资基金发布的一项研究报告显示，基金组合的总风险中，行业分析和个股选择分别仅占10%左右的水平，而80%左右则来自对于市场时机的选择！显然，明明到了牛市的顶部，你却还在盲目进货，岂有不套牢之理？明明到了熊市的底部，你却还在割肉斩仓，又怎么不会血本无归？

因此，我们说，炒股票，首先就要看清大势，而后顺势而为。所谓大势，就是股市整体走势的趋势，是所有个股走势的集合。尽管没有一只个股是与大盘指数完全一致的，但多数股票的走势是与大势一致的。看清大势，就是要掌握股市发展趋势，套用股市术语，就是你必须弄清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个市场是朝多头市场发展呢，抑或有转入空头市场的可能。在多头市场中，股市走势不免有时回档，但从总的来看，仍然是上升的。换言之，一般股价总是涨多跌少。投资者在这种市场中，纵使一时遭到套牢，仍不愁没有解套之时，当然，如果盲目买进完全不具有实质支撑的垃圾股，则又当别论。但是，如果股市由多头已经转入空头，情况便不相同。市场走势中固然也偶有反弹，但大都只是昙花一现，总的来看，一般股价跌多涨少，在这种市场中，买进股票只有看跌，很难看涨，除非你是眼尖高手，善于抓住机会放空，否则莫想获利。据深圳华鼎市场调查公司调查，在2000年的牛市行情里，61.97%的投资者盈利，只有20.66%的投资者出现亏损，其余的持平；而在2001年的股市调整中，盈利的投资者只有10.78%，73.09%的投资者亏损。据新浪网调查，在2005年的熊市里，82.97%的投资者出现亏损，6.34%的投资者持平，真正盈利的只有10.69%。而在2006年的牛市里，盈利的高达70%，亏损的只有10%，其余的持平。由此说明，许多股民赔钱，赔就赔在看错大势上。市场已经发出了转弱的信号，他却还在盲目买进，市场开始转强了，他又麻木不仁，视而不见。结果不是高位套牢，就是坐失良机。这种人炒股，自然是亏多赢少。

炒股高手赚钱的窍门就在于抢在别人之前行动，也就是说，在别人都决定买之前先买，在别人都决定卖之前先卖。而要做到这点，关键就在于要学会看大势，也就是要学会看整个股市的发展情况，看国家的宏观经济形势，看政府的政策导向，看市场的总体走势。当大势有启动迹象时大胆买进股票，在大势有顶部征兆时坚决卖出股票。能够看清大势并顺势而为的股民注定会成为股市的赢家，而那些屡屡看错大势、踩错节拍的股民，则无疑是股市的败将。在大势向好、人气旺盛的时候，大部分的股票都在往上涨，而下跌的只是极少数。这样，投资者赚钱的机会就会非常大，可供选择的牛股也非常多。相反，在熊市中，人心散淡，争相出逃，再好的股票也没有人敢炒作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样要选择好股票就非常难。我们随意选择一只股票，比如浦发银行，观察其K线图，你便可以清楚地看到，它与上证指数K线图的走势是如何地一致。

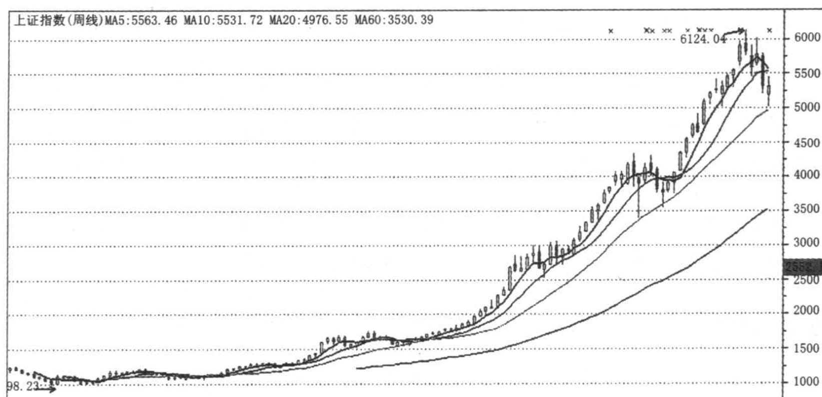


图 6-1　上证指数 2005 年 6 月至 2007 年 11 月的周 K 线图

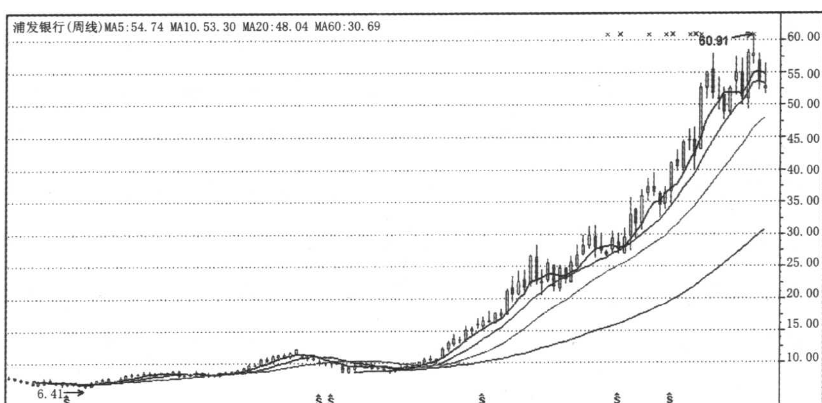


图 6-2　浦发银行 2005 年 6 月至 2007 年 11 月的周 K 线图

所谓顺势而为，实际上就是说我们炒股要把握市场大势变化，踩准股市的节拍，在低位买进，在高位抛出。只有这样，我们才能赚到差价，获取利润。股市中决定胜负盈亏的最关键因素，就是市场时机的把握。炒股高手高就高在能敏锐地发现股市底部并大胆建仓，能准确预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市顶部并提前撤退；而股市输家输就输在追涨杀跌，高进低出上。

把握市场时机对于股民来说至关重要。如果你在牛市的顶部买股，无论买什么股票都有可能套牢；如果你在熊市的底部抛股，无论抛什么股票都有可能是错误。遗憾的是，许多股民对此没有深刻的认识，因此屡屡踩错节拍。在股票跌至底部区域时，许多股民不知是底，认为股票还会下跌，空仓者认为买的时间越晚价格越便宜，买早了还会被套牢，持股者则还在恐慌地低价抛股。有的也认为到了底部，但看到市场一片悲观气氛，便不敢相信自己，心想跟大众走没有错。行情往往在绝望中产生，但当行情刚起来时，许多股民又心无主张，不知这一波行情是反弹还是反转，是否应当买入，于是行情便在他们的犹豫中一步一步前进。待股民们终于确立了行情的特征决定买入时却发现，挑选出的个股此时股价已涨高了许多，让他们进退两难。而行情在犹豫中继续上升，市场成交日渐活跃，股民们的激情则日益澎湃，恐惧日益远离他们的思想，终于有一天热血沸腾，心中呐喊一声，冲向电脑满心欢喜地买入了股票。行情进一步前进，股票终于获了利，但股民们还在期盼股票进一步上扬，不料行情却在欢乐中死亡。当顶部确立时，眼睁睁看着这些纸上富贵又灰飞烟灭，自己又不舍得卖出，最终使自己成为套牢一族。

总之，我们要看清市场走势，踩准股市节拍，从而顺势而为，尽量在股市启动之初低价买进股票，在顶部到来之前抛出股票，从中获取利润。否则的话，我们要么就是在高位套牢，要么就是在低位割肉。

不会止损，越套越深

止损是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损，其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。股票投资与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



够最大限度地获取成功的报酬，换言之，止损使得以较小代价博取较大利益成为可能。股市中无数血的事实表明，一次意外的投资错误足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。

股市永远是一个机遇与风险并存的市场，因而股市中很少有常胜将军，即便是巴菲特和索罗斯之类的顶尖高手，也常有失手之时。1999年，在网络热潮中，巴菲特持有的多家股票价格下跌，只不过由于他的进价比较低而没有大的亏损；而在2000年4月华尔街股市大跌时，索罗斯经营的量子基金就损失50亿美元，这说明就是再聪明的人也有被套的时候，何况一般股民。正因为如此，被套并不可怕，可怕的是不会解套。有的股民被套后以积极的方法寻求解套的办法，或者止损将损失减少到最低程度，或者补仓以寻找反败为胜的机会，他们无疑是股市高手；但有相当一部分股民被套后则是惊慌失措，要么不会止损，任凭股价跳水，要么高位补仓，低位割肉，结果越套越深。被套后的心态不同，策略各异，便分出股市上的智慧高低，分出股民中的胜负赢亏。

那么，作为一个中小股民被套牢后，面对变幻莫测的股市行情，如何采取正确的策略以求解套并反败为胜呢？首先，投资者要有承认错误的勇气，一旦事实证明自己的投资决策是错的，就应立即改正，以保持实力。股市操作中出现投资失误极为正常，关键在于应该尽量避免在投资失误中大伤元气，否则不仅会使保本变得非常困难（更不用说反败为胜了），还将严重影响到投资者的操作心态，不利于投资者发挥正常的操作水平。有的投资者炒股却特别固执，声称是“不赚不卖”，不斩仓不割肉，结果经常是一条道走到黑，越套越深，越赔越多。

大多数股民刚入市时，都没有止损意识，买进的股票跌了就只怪自己运气不好，捂住不卖等好运来临不仅解套还要赚钱，下跌一定幅度后还急忙加码买入以摊平成本，谁想到越套越深越赔越多，把剩余的资金全填进去，但股价就是不肯停止下跌的步伐。眼看着自己的血汗钱一天天地缩水，心情越来越焦急，市场上的利空传闻也越来越令人信心崩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溃，绝望之中度日如年，想着干脆斩掉这痛苦之源，让自己的心情平静下来。很可能在跌得最急的一天，自己于无法忍受之时怒从心中起，“恶”向胆边生，将持有的股票快刀斩乱麻砍了个精光，心想这下该清静了吧。但是，这行情偏要跟你过不去，等你刚杀出重围，股票就像注射了兴奋剂似的反转向上。这时你只能说这不过是下跌途中的一个小反弹罢了。接下来的走势好像是一个上升浪的开始，你天天都在承受涨势的折磨，终于在行情突破某个阻力位的时候，你实在抵抗不了入场的诱惑而不顾一切地扑了进去，悲剧再次发生，你不幸追到了一个顶点。于是股价开始了新的下跌浪。由于一朝被蛇咬，十年怕井绳的缘故，你决定以后被套住了不再止损出场，而是采取严防死守的策略抗战到底，就这样又一个铁杆“套中人”横空出世，而股市中又多了一串伤心愁苦的故事。

原本掌握在自己手中的命运就这样拱手让给了运气，套住了之后不采取积极的措施第一时间止损出场，而是消极被动地等待“解放军”的到来，不仅会付出巨大的机会成本，而且还有可能因为所持股票的基本面出现恶化造成股价持续下跌，解套无望甚至越亏越多。现在，上市公司退出制度已经开始实施，“壳资源”的价值也正在逐渐失去往日的吸引力。所以，固执地坚持“不赚不卖”的交易策略总有一天会吃大亏，玩股票玩得血本无归的事情并不是只会发生在外国人身上，将来也会落在那些不善于止损斩仓的中国股民身上。

因此，我们说，与其坐以待毙，真不如带着轻伤逃跑。2001 年开始的大熊市，大盘从 2245 多点跌到 900 多点，股价可以说是一落千丈，如果能在 1800 ~ 2000 点及时止损离场，保存相应实力，然后在 1000 点左右抄回，后来保本赢利的前景是十分可观的。设立止损点，及时保本离场的好处，是既可以防止大盘连续下跌时，心理上受到损伤，造成心情不愉快，又可以把资金盘活而不被套死，同时给自己将来获得反攻寻找机会，这就是所谓留得青山在，不怕没柴烧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止损既是一种理念，也是一个计划，更是一项操作。止损理念是指投资者必须从战略高度认识止损在股市投资中的重要意义，因为在高风险的股市中，首先是生存下去，才谈得上进一步的发展，止损的关键作用就在于能让投资者更好地生存下来。可以说，止损是股市投资中最关键的理念之一。止损计划是指在一项重要投资决策实施之前，必须相应地制定如何止损的计划，止损计划中最重要的一步是根据各种因素（如重要的技术位，或资金状况等）来决定具体的止损位。止损操作是止损计划的实施，是股市投资中具有重大意义的一个步骤，倘若止损计划不能化为实实在在的止损操作，止损仍只是纸上谈兵。

止损是证券投资的一项基本功。美国投资界有一个有用而简单的交易法则，叫做“鳄鱼法则”（Alligator Principle）。所有世界上成功的证券投资人在进入市场之前，都要反复训练对这一原则的理解程度。这个法则源自于鳄鱼的吞噬方式：猎物愈试图挣扎，鳄鱼的收获愈多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手臂试图挣脱你的脚，则它的嘴巴便同时咬你的脚与手臂。你愈挣扎，就越陷越深。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一生存的机会便是牺牲一只脚！若以市场的语言表达，这项原则就是：当你知道自己犯错误时，立即了结出场！不可再找借口、期待、理由或采取其他任何动作，赶紧离场！

止损是股票交易中保护自己的重要手段，犹如汽车中的刹车装置，遇到突发情况善于“刹车”，才能确保安全。止损的最终目的是保存实力，提高资金利用率和效率，避免小错铸成大错、甚至导致全军覆没。止损不能规避风险，但可以避免遭到更大的风险。

但是，止损不是说股票一跌就要斩仓。如果整体投资环境并未变坏，股市并未转入空头市场，你进股的时机又不是在高位，所进的股票又没有大的利空消息，你就没有必要为一时的涨停而忧虑，甚而轻率地斩仓割肉，但如果股市已进入空头市场，股指已出现高台跳水，而你进的股票又爆出巨额亏损，或者弄虚作假的丑闻，则你就必须当机立断，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立即斩仓止损。具体来说，是否需要斩仓，可以从以下几个方面进行考虑：

一是发现买错了股票。包括三种情形：

1. 判市错误，本以为大市已经企稳转暖，结果买入股票之后，大市继续走低，所买的股票亦随大市继续回调；

2. 误听人言，股友或传媒传闻某某股有利好题材，将会有较大升幅，信以为真，追涨杀入，结果一再走跌，证明是讹传；

3. 买入股价过高，上升空间小，下跌空间大，形势恶化后不如先斩仓出局。

二是发现买入的基本理由已变。一般买入某只股票，都有几条基本理由，可是买入之后，却发现有的基本理由已改变，例如，某股原预告有高送配，后来大股东作梗，改为少送配，甚至不送配；又如某股原预告有重组题材，后重组不成功等。自己购买的理由变了，预期的上升空间没有了，则要赶快止损，否则将面临更大的损失。

三是大的利空出现。所谓大的利空，包括政策性风险、上市公司的重大变故或业绩大幅滑坡等。当时许多人估计国有股减持的股价按1.3倍净资产值定价，许多人纷纷买入有减持国有股题材的个股，后公布国有股减持的价格是按市场价格定价，这样，原有的利好题材反而变成利空，原有减持国有股题材的个股的股价纷纷掉头向下，此时应及时斩仓出局。

四是股价跌破重要的支撑位或者重要的技术指标变坏。买入一只股票，每一个人都是预计它会升才买入，可是常常事与愿违，买入股票后，不升反跌，或者升后下跌，若是做短线的，应该先行斩仓出局，否则可能会越跌越深，直至将你套牢；如果是做中长线，如果你选股没有错，买入的理由没有变，介入的时机也不错，可以不应计较其一时的升跌。但如果跌破重要的支撑位，也可以考虑减仓或者暂时出局观望，待形势明朗后再作打算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学会止损是股市投资生涯必须的入门阶段，不肯承认错误，认为“没有卖出去就没有亏”只能被看作是不敢面对现实。如果一家公司的前景你无法把握，而账面又出现亏损的话，最好的办法是趁亏损仍然在较小的程度时斩仓。正所谓“小财不出，大财不进”。索罗斯被问及最为成功的一次操作时，他的回答是1995年初在日元上亏损5亿美金，因为若当时不及时斩仓，等待他的是爆仓。投资者计较一时的得失，可能换来长期的痛苦。前辈经常教导我们：不会斩仓的投资者，绝不是成熟的投资者。

我们提倡长线投资，但长线投资绝不等于与股市较真。股市如棋，一步有变化，接下来的每一着都应该变化。在大盘的各方面因素都已处于很敏感的位置时，无论投资者还是投机者，其策略和目标都要跟着有所调整。“识时务者为俊杰”，在股市里和在人生中都是相同的道理。只有那些顺应潮流，根据股市变化而调整心态和目标，调整操作手法和思路的人才能成为股市里的胜者。

在高风险的股市中，首先是要生存下去，才谈得上进一步的发展，止损的关键作用就在于能让投资者更好地生存下来。可以说，止损是股市投资中最关键的理念之一。奥尼尔是世界股林中一位大师级的人物，他的止损观颇具代表性。在奥尼尔的投资哲学中，只有上涨的股票才是好股票。他打了一个很贴切的比喻：如果一辆汽车没有刹车器，你愿意开这辆汽车吗？但在股市中驾驶没有刹车装置之车的人却大有人在。

当然，像巴菲特那样的投资高手，是不会有“止损”这个概念的。因为该买什么股票、以什么价格买是巴菲特经过大量分析后作出的决定，因此他买的股票绝对是成长性好的优质股票，他进股的时机绝对是股价较低的时候。如果我们能像巴菲特那样准确地选择优质股，并且又是在股价跌至其内在价值以下时才买入，我们完全也可以像他那样做长线甚至超长线投资，可以无须止损。但事实上，目前的许多股民还无法达到巴菲特那样的境界，尤其是对个股基本面的把握难于达到巴菲特的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度，加上目前我国股市里上市公司弄虚作假的事件屡有发生，因此许多投资者选择的股票要么是昔日王孙今朝寇，绩优眨眼成亏损，要么是丑闻不断，官司缠身。况且进股的时机大多是在股市高涨的时候，股价大都处于高位，这样，一旦出现趋势改变，股价大幅下跌也就自然而然了。因此，对于国内广大投资者而言，仍然需要树立止损理念，掌握止损方法。

具体如何止损呢？首先我们要看止损的依据。一般来说，止损的依据是个股的亏损额，即当某一股票的亏损达到一定程度时，应斩仓出局；但止损的依据也可以是某个投资者的资金市值，这往往是针对投资者的整个股票投资组合而言的，当总的亏损额超过预定数值时，应减仓（减少持股）或清仓（完全离场）；止损的依据还可以是股市大势（即股指），即当股指跌破预定点位时，应减仓或清仓。

止损点的设置也要考虑大盘的因素。大盘猛挫时，个股难以幸免，大部分人都被深度套牢，此时止损点比平时要低。大盘一路阴跌，有走熊市的可能，止损点要高，等不到反弹就要认错出局。大盘盘整或处于强势，止损点可以相对低一点，因为上涨可能性较大。但如果市场上主要是个股行情，就可以少考虑大盘影响。

止损点设置还要考虑入市时机。如果是在涨了一倍以上后再买入，止损点要高，哪怕是被震出也无怨无悔。因为这时只要是真的掉头向下，一年半载都难回到这个价位。如果是在刚启动时进入，则止损点可定得低一点。因为主力在拉升之后有可能会洗盘，既然买入，看好中长线，可以陪主力洗一把。

止损点设置也有必要针对不同类型的股票而定。一般情况，绩优股、高价股、大盘股由于主力控盘能力相对较弱，比绩差股、低价股、小盘股止损点设置要高一些。前者下跌往往以阴跌方式出现，速度慢；同样，下跌速度慢，反弹速度也慢。因此，一旦出现转势信号，最好放弃侥幸心理，及时止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，止损幅度（指止损位与买入价的距离）的确定还应考虑排除日常价格波动的影响。短线投资的止损幅度要小于长线投资，较高风险状态下的止损幅度要小于较低风险状态。止损幅度过大，则丧失了止损的本意，使一次错误就造成很大的损失；但止损幅度过小，很可能形成无谓的损失，因为这种情况下，止损位容易在股价的正常波动中触及。可见，确定合适的止损幅度几乎可以说是一种艺术。

总的来说，止损并无定式，重要的是根据具体情况，综合平衡各种因素，根据自己的风险偏好设置止损点。设置止损点之后，自己一定要有决心和毅力去执行。设定止损价，就是为了克服人性中的侥幸和犹豫，避免情绪干扰。因为止损如同治病，在时间上是分秒必争的，如果一味去后悔或者反思做错单的原因，最后只会延误“治疗”。因此，止损操作的关键在于坚定意志，在应该止损时绝不要心成侥幸，绝不能用各种理由来说服自己放弃或推迟实施止损计划，而应该当机立断，当止即止。

补仓的技巧

上面我们谈了止损的重要性，但是，尽管止损是防范风险从而也是整个股市投资中的关键性措施，而它毕竟只是一种防守型技术，不能用来替代行情分析和其他投资技巧。止损的目的是避害，而股市投资的最终目的是趋利，只有高质量的大势判研、选时、选股等技巧才能实现赢利的目的。这两者的关系好似足球中的防守与进攻，唯有全攻全守，方能决胜沙场。

“牛市赚钱，熊市赚股”，补仓容易反败为胜。操作中，需注意其条件、方法和补仓基本原则。

对于中小散户在买进股票后被套，是不是一律都要斩仓止损，显然不能一概而论。前面我们已经特地指出过，止损的前提是股市趋势恶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，或者股票质地变化。因此，股民被套后，除了止损，还有两种自救的方法，一是补仓，二是换股。不过，补仓并非像一些股民所想的就是摊平成本价那么简单，换股也并不是换掉下跌的股票，换上市场上的热门股。事实上，补仓和换股是有技巧的，补得不好或瞎换股票反而亏得更多。

一般来说，买进股票可以轻易获利，则表明该股票选择正确，说明股票呈上涨趋势。按照“顺势而为”的原则，不但不可以卖出，相信还可以继续对其补仓。而买进股票就被套，则说明对该股选择可能错误，表明股票呈下跌趋势，同样根据“顺势而为”的原则，不但应该趁早将其卖出，而且还不能对其补仓。道理很简单：“顺势而为”才能成为赢家。

然而，在投资过程中，我们见到许多投资者是将略有获利的股票急于兑现而一抛了之，对被套的股票却安于做长线死捂，甚至将长期缩量下跌的股票进行补仓操作，造成股票越套越补，越套仓位越重的尴尬局面。在一个阶段中，股票是有趋势的，往往跌了还跌难于见底，甚至这个阶段有时相当长，轻易地换股和不适当地补仓，不但不会扭亏，甚至还会加剧亏损。

许多人把补仓仅仅理解是套牢后摊平成本的一种方法，其实这是不全面的。补仓的实质是加码买入，是投资者原已持有某只股票，在某些情况下对其追加投资，这些“情况”基本上分为两类：看对时加码和看错时低位摊低成本。

看对时加码，在市场上通常有正金字塔买入法和倒金字塔买入法两种方法。前者是开始时以较多的资金购买自己所选的股票，其后股价上升，证明自己看对，逐渐补仓买入。但股价每升上一个台阶，购买股票的数量却在减少，形成一个股价低购买的数量大、股价高购买的数量少的金字塔形，这是一种稳扎稳打的买入方式。后者股价每升上一个台阶，每次购买的股票数量都逐渐增多，形成一个头重脚轻的倒金字塔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形。这种越升越加大买入数量的做法，是一种冒险的买入法。

看对时加码买入的方式，是投资大师葛兰碧尔的买入法则。他认为，在市场确认升势之后，任何回落时候都是买入的时机；在市场未确认跌势之前，任何下跌时都应该趁低吸纳。

但是，这种金字塔买入方式风险很高，尤其是倒金字塔买入方式，危险性更大，稍一麻痹，不仅使原有正确买入的利润损失殆尽，而且容易高位套牢。因为股票市场每升高一个价位，就预示着风险增加一成。有时，追加买入的股票还未升到自己理想的价位，股价已经暴跌。

我们见得最多的另一种补仓方式，是看错时于低位摊低成本买入，即均价买入法。本来我们是为赚钱而入市的，可是由于大势走坏，股质变差，或者是利空袭来，庄家出货，造成我们所买的股票价格逐渐走低甚至暴跌，又没有及时止损，以至股票被深度套牢。当股价跌到一定程度后加码买入，以摊低成本，便是市场常言的补仓行为。这是一种被动买入法，具有较大的风险。首先，你买入股票后亏了钱，说明你买错了股，若对买错了的股票进行补仓，明显属对错误再投资，这不是聪明人所为；同时，若补仓之后股价再跌，心态极易不稳，会作出许多非理智的行为，导致一错再错，难以挽回。因此，低位补仓要非常小心。一般的原则是，对手中一路下跌的缩量弱势股不要轻易补仓。所谓弱势股就是成交量较小、换手率偏低，在行情表现中，大盘反弹时其反弹不力，而大盘下跌时其却很容易下跌。一旦被界定为弱势股，则对其补仓应慎之又慎。人们都知道补仓操作不是为了进一步套牢资金，而是要尽快将套牢的资金解套出来，在不能确认补仓之股后市会走强的前提下，匆忙在所谓低位补仓，风险其实是很大的。有的投资者眼光狭窄，认定在哪个股票上输钱，则非要在那个股票上补回来。其实，甲股输了在乙股中赚回来效果完全一样，不必像死守恋人那样“忠贞不移”。

补仓的前提条件是：

1. 目前股市已经真正见底，大盘没有下跌空间。如果大盘已经企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳，可以补仓，否则就不能补仓。

2. 股价已经严重超跌，并且已背离其内在价值。

3. 被套的个股基本面未出现恶化，即当初买入的理由依然存在。

补仓的基本方法是：

1. 补仓一定要拉开价位，最好在10%以上。在连续阴跌时不要轻易补仓，免得屡买屡套，搞坏了心态。

2. 可分批补仓，不轻易加量。第一次只补原来仓位的二分之一，四两拨千斤，照样能摊低成本，而且有了主动权。

补仓的基本原则是：

1. 弱势股不补。所谓弱势股，就是成交量较小、换手率偏低，在行情表现中，大盘反弹时其反弹不力，而大盘下跌时却很容易下跌。一旦被界定为弱势股，则对其补仓应慎之又慎。因为弱势股既不能达到最终解套的长远目的，又受股性不活跃的限制而无法获取短线利润，反而增加了资金负担。要补就补强势股，不补弱势股。

2. 问题股不补。问题股常常容易爆出“地雷”，股价走势常一蹶不振。对问题股的补仓，无疑属于“明知山有虎，偏向虎山行”的冒险行为。

3. 暴涨股不补。这类股一旦庄家出局后，就转入漫长下跌轨道中，往往是超跌之后再超跌，很难有翻身机会。

很多投资者认为补仓就是要补自己手中被套的，而且跌幅已深的股票。其实，这是不正确的。补仓的根本目标是为了盈利，而股市中跌幅已深的个股，并不能说明其一定不继续下跌，补仓关键是要选择能涨的股票，而不是选择跌幅深的股票。因为，只有能涨的股票才能为投资者带来丰厚的利润。假如原来持有的股票股性呆滞，缺乏上升动力，而投资者一定坚持对其补仓，必然会加重自己的投资负担。因此，选择补仓的股票也是非常重要的。选择另外一种股票来增加仓位，我们也可以称之为换股。一般来说，下面的这些股票可以考虑列入补仓或者换股的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种之中：

1. 跌市中逆势飘红的个股。

2. 强势股。

3. 有新增资金积极关注的个股。此类个股虽然一时之间涨幅不大，但活跃的资金动向显示有增量资金正在有条不紊地逐渐介入，一旦大势转暖，主力结束建仓期后，股价往往会得到充分的炒作，比较适宜于投资者在低位补仓。

4. 次新股。

5. 绩优蓝筹股。绝大多数情况下，投资者补仓行为是发生在弱市中的，这一时期选股，要重视个股的投资价值和成长性。在阅读财务报表时重点是要考察上市公司利润的构成、主营业务收入的增长率以及利润分配方案，并且还要从行业的角度来考察上市公司未来的发展前景，以此来决策是否选择个股实施补仓操作。

6. 超跌类个股。在反弹行情中涨升潜力较大的个股当属超跌类个股。这类个股由于股价跌幅较深，如同是被压紧的弹簧一样，所积蓄的反弹动能也十分强烈，往往能爆发出强劲的反弹行情。当然，股价是否超跌只能做为投资者选股的一个重要参考依据，不能做为完全的补仓选股标准。在选择超跌股时要认清市场所处的环境和背景，研判未来趋势的发展方向，更要了解股价超跌的真实原因，分清超跌股的种类，做到有的放矢选择超跌股。此类个股比较适合于短线投资者补仓时使用。

7. 成功突破股。当大势企稳后，形成有效向上突破的个股适宜补仓。不过，个股的成功突破不仅仅需要价格上的突破，同时，还需要量能上的突破。其中股价必须快速直线突破 5 日、10 日、20 日、30 日等多条移动平均线的压制，而且，成交量也必须同时突破 6 日、12 日、24 日均量线的束缚，才可以确认突破的有效性。这类的有效突破型个股，比较适宜于中线投资者的补仓操作。

8. 资源垄断股。根据大资金的运作特点，一批如石油化工、有色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金属、电力、煤炭等基础建设和资源垄断型公司，由于具备市值比较稳定、流动性比较好、风险较低、能够持续分红等优点，将越来越受到大资金的青睐。长线投资者宜重点选择这类个股补仓。

由上我们可以看出，看对时加码买入无可非议，但必须确定仍有可观的上升空间，否则不如另外寻找合适的股票。而对看错时低位补仓的股票，更要小心，必须在其跌稳、无下跌空间时才介入，方能避免错上加错。

把握市场时机

> 把握市场时机，首先是把握买入股票的时机。大量事实说明，什么时候买比买什么更重要。什么时候买，是强调应把握股市的大势和股价的趋势，应在股市行情和股票价格相对较低的时候才买进股票，而买什么就是选股。我们认为，选择个股重要，把握时机更重要，尤其是受政策面影响较大的沪深股市，一涨都涨一跌都跌的现象并没有完全消失。如果时机把握不对，不管投资什么样的股票，都可能面临着套牢的风险。

股票的操作不管是如何复杂，但核心只有两个方面，一是低位买入，二是高价卖出，做到了这两点就能赚钱，没有做到这两点就肯定赔钱。事实上，大多数股民不能做到这两点，他们要么是高位买入，要么是低位卖出。前者是高位套牢，数年不得翻身；后者则往往坐失良机，本该赚的钱没有赚到。

低买高卖是股票投资的根本原则，然而把这一原则转化为实际的操作却相当困难。股市是一个风云莫测、变化多端的场所，无论是凭感觉还是凭理论，人们对股价是高是低的判断都总是屡屡出错，自然也就不能真正做到低点买入，高点卖出。比如，相对于上证指数的1500点，4000点无疑是高点，但事实上现在却涨到了6100点，提前退出的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者少赚了一大截利润。而前几年，上证指数从2245点下跌后，按理说，1700点是够低的点了吧，但许多投资者杀进去，却无一幸免，全部套牢，指数一直跌落到998点才企稳回升。

我们说炒股必须踩准股市节拍，其实质就是要把握市场时机，也就是在低位买进股票与在高位抛出股票的时机。只有这样，我们才能赚到差价，获取利润。这个道理可以说所有的股民都知道，但在具体操作时却大都难以做到。究其原因，就是我们不知道哪是低位，哪是高位，换句话说，就是我们不知道哪是买进股票的时机，哪是抛出股票的时机。

在熊市的末期或者牛市的初期买进股票，在牛市的顶峰抛出股票，绝对能让你赚得盆满钵满，而如果你要逆市而行，则必将竹篮打水一场空，甚至亏钱蚀老本。因此说，股市中决定胜负盈亏的最关键因素，就是市场时机的把握。炒股高手高就高在能敏锐地发现股市底部并大胆建仓，能准确预测股市顶部并提前撤退；而股市输家输就输在追涨杀跌，高进低出上。西方证券市场有许多成熟的长线投资者，他们在接近市场底部的区域买入并一直持股到接近市场顶部的位置，然后获利出局，将其利润转为现金或存于政府债券，直到（也许很多年以后）出现另外一市场底部买入的机会。这里有一个重要的前提，那就是他们能够准确地知道何时已经达到了市场的底部，何时达到了市场的顶点。

股市实战的策略，最主要的就是体现在出入市场时机的把握方面。市场高潮与低潮重复交替出现是中外股市运行的普遍规律。一般来说，市场低潮屡现之际，正是千呼万唤的最佳入市时机；市场高潮迭起之际正是百般企盼的最佳出市时机。市场进入低潮后要耐心等待最佳或次佳的入市时机出现；市场进入高潮后要耐心寻找最佳或次佳的出市时机。一年到头，最佳或次佳的出入市时机是极为难得的，所以一定要正确把握出入市时机，恰当地进行股票买卖，从而既保证利润的获得，又避免套牢的风险。

认真分析沪深股市十多年来的涨涨跌跌，你就会发现，入市的时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了决定你盈亏胜负的最关键因素。当股市的整体处于低位的时候，股市的系统风险已被释放，一旦翻转，几乎所有的股票都有一个共同上涨的过程，不管是选择哪些股票，都能获得相当多的收益回报。而当股市处于价格的顶峰时，股票的涨跌会呈现参差不齐的现象，股票有涨也有跌，股票指数几乎维持在原地徘徊。此时入市，选股就很困难，可能选对，也可能选错，处理不当，就会高位套牢，造成资金损失。

一般来说，买入股票的时机以在下跌期间、调整将近结束时进行最好。有道是，沧海横流，方显英雄本色。泡沫时期被淹没的真金白银，在大盘下跌过程中会逐渐显现出来。一些在大盘热火朝天的时候不露声色的质地优良的个股，此时如果表现出坚韧的抗跌性，就应该值得散户关注。中外证券发展史都已反复证明，大盘下跌的时候正是投资者选股建仓的最佳时期。无论是绩优股还是绩差股，在市场比较疯狂的时候投资价值都会降低，此时介入进行长期投资当然也就存在着相对较大的风险。而经过大幅下跌后，市场风险释放，投资价值则充分凸现。对于一些市场上公认的业绩优良的上市公司股票，越跌越买是化解市场波动风险的最好办法。因此，对于具有投资价值的个股而言，当其备受市场冷落的时候，尤其是股市大势进入底部的时候，正是投资者最佳买入的时候。

在股市底部买入，也就是我们平常说的抄底，这是最令投资者向往的事情。因为在股市大势进入底部时买入，成本最低，风险最小，一旦反转向上，可获得的利润也最大。但在实际中，多数投资者都没有抄到底部，其根本原因没有准确判断底部。要么是底部来了不知道，还在懵懵懂懂地割肉斩仓；要么是没到底部却当成了底部，在自认为是底部的时候买进，哪知道股市还在继续下跌，继续探底。要解决这个问题，关键就是要看清大势，尤其是熟悉熊市见底的特征。

人们都非常希望能在行情转势前以最低价买进，而又在最高价时沽出，这样可以赚足一波行情的利润。那么怎样来寻找这种机会呢？许多证券分析专家对沪深股市进行了系统的研究与分析，归纳出以下的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入时机，可供投资者参考：

1. 多数绩优股已走出下降通道，股价二次或三次探底时，形成较明确的底部。一般的底部图形为：双底（W 底）、底部逐步抬高、横盘出下降通道，或者走出漂亮的弧形底，并有强烈的上冲欲望。

2. 指数平滑异同移动平均线、随机指数、相对强弱指数均有从低位向上突破的信号，如 5 日（10 日）均线经过下滑、走平后开始上翘，此时当股价带量收阳上穿 5 日（10 日）均线时；或 5 日、10 日均线上穿 20 日（30 日）均线形成“上拐点”，此时为买入时机。

3. 成交量悄悄放大，股价刚刚走出盘局（图形上呈圆弧底、V 形或矩形），且三条短期均线刚刚呈多头排列，开始构筑出上升通道。

4. 日 K 线显示某股票下跌二浪之后小幅波动，量缩至其流通股的千分之五以下，最好这样缩量盘整三天以上，或者在此区域阴线阳线交错，量能均衡且比前日有所放大，可介入。

5. 如股指跌至两年来的底部，即使跌破历史低价，也只是瞬间，其实是庄家在刻意打压吸筹，若有大买单在低位扫货，应果断跟进。

6. 当股价在低位时，市场对利空传闻已经表现麻木，对利好消息开始敏感，也就是说遇利空出台股价却不跌（甚至反升）时，是买入时机。

7. 在股价上升趋势线中，当股价下而触及股价上升趋势线时，便是绝佳的买点，投资者可酌量买进股票。

8. 各项技术指标基本调整到位。一只股票如果经过较长时间的调整，高企的指标都因此得到较好的修正，各项技术指标和技术图形调整到位。例如，形成大圆弧底或大头肩底、三重底；5 日线、10 日线与 30 日线走平靠拢；RSI、KDJ、%R 等指标一再超卖，成交量极度萎缩；传媒对它早已忘怀，如同一只死马绑在马槽里……此时即可判断大势到底，股价最低，可以考虑买进了。

现在我们回过头来看 2006 年初的情况，便会发现当时有许多股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都处于最佳的买进时机。像后来涨到几十甚至上百元的股票，当时的股价也就三五元或者十来元，有的股价还跌破了净资产值，此时买进来，在后来的牛市里可以赚取几倍甚至上十倍的利润。像这样的赚钱机会，一生之中能够遇到几次就行了，保你赚得盆满钵满。可惜的是，许多人在经历了5年多的熊市后，对股市丧失了信心，没有认真研究股市，以至对这明显的买进信号视而不见，结果坐失良机。

比如中国石化，在2004年1月冲高摸到6元后便一直下跌，在2005年6月跌到3.2元后企稳，而后长期在4元左右盘整，一直到2006年5月。此时股价连拉阳线，上穿5日、10日均线，5日均线则突破10日均线向上转折，成交量开始放大。结合大势已出现了由熊走牛的拐点，我们可以确定此时是中国石化买进的最好时机，花费的成本最少，获得的利润最大。果然，仅仅几个月后，该股便一马当先向上突破，成为新一轮牛市的领头羊。在最低点买进了中国石化的股民，轻而易举地赚取了三四倍的利润。

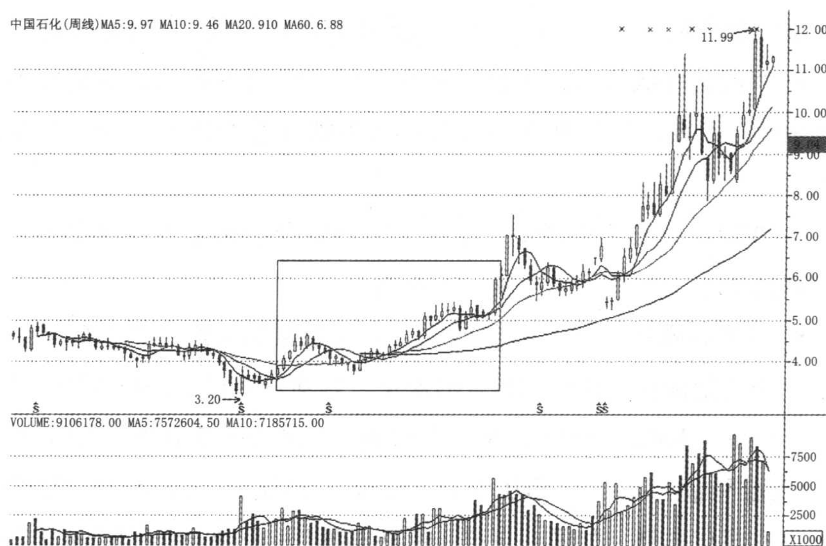


图6－3　中国石化2004年9月至2007年4月的周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然从总的来看，在股市下跌的末期，尤其是熊市的底部，是最佳的买入时机，但不同的投资者，在把握买入时机的时候并不是千篇一律的，可以因人因时而异。比如跌势反转期是进股时机，但它又可细分为三个阶段，不同的阶段适合不同的投资者买进。在跌势缓和阶段时，资金雄厚的，或资金分几部分操作的投资者，可在这一阶段买进；在跌势停止阶段，大多数投资者可以在此时买进，特别是长期投资者可以买进；在回升抬头阶段，小额投资者此时可以买进。另外，如果在股票淡季，股票呈低潮走势时，长期投资者可以买进，因为成本低，相应地投资报酬也就会提高；如果股票跌势达到末期时，长期投资者可以买进；如果涨势开始，确认股市已回升时，中、短期投资者可以考虑买进；如果游资突然涌进股市，成交量上升，这时有一定风险承受能力的投资者可以视情况买进。

当然，在我们的一生中，能够遇到像 2005 年底 2006 年初那样的熊市底部的情况毕竟不多，况且由于种种原因，许多人错过了底部建仓的好时机。是不是投资者就无所作为了呢？也并非如此。能够在熊市底部抄底，当然能够成为股市最大的赢家，而在牛市运行的过程中，投资者同样可以建仓买股，并且同样也会有丰厚的利润。比如在 2006 年以来的大牛市里，如果你没有在底部建仓，仍然还有许多的机会。实际上，在这一轮牛市里，许多股票启动都是在 2007 年后，并且突破了一个又一个的前期高点。只要掌握了方法，同样可以赚大钱。比如葛洲坝，在 2007 年 3 月才开始启动，当时的股价还只有 6.02 元，这时候买进，一个月后，股价便达到了 15.39 元，涨了近 300%。在这一轮的牛市里，有许多投资者踏空，就是因为没有在抄到底后不敢建仓了，结果只能成为这一轮牛市无奈的看客。事实上，在牛市启动甚至进入拉升阶段后，我们仍然有许多建仓进股的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

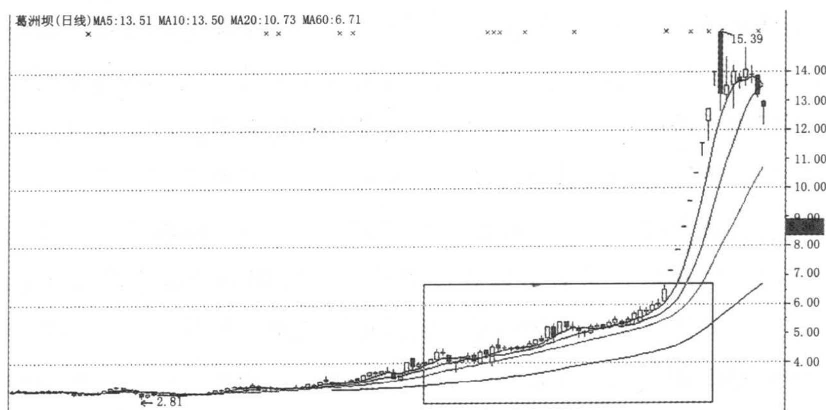


图 6-4 葛洲坝 2006 年 10 月至 2007 年 4 月的日 K 线图

那么，在牛市里，我们如何选择买入时机呢？这里介绍一些证券专家们总结的经验与方法。

1. 股价突破前期高点。在上升趋势中，股价遇到的阻力主要是获利盘和以前套牢盘的抛压，其中尤以套牢盘为主。当股价有效突破了以前的高点，就意味着以前在这些高点的套牢盘都变成了获利盘（未卖者）或新买入者的主要成本区，股价就会继续上涨，直至再遇到以前更高点的阻力。因此，一旦确认股价有效突破前期高点就应果断跟进，一般其后的上涨是快速的，偶有回抽也是买入时机。

2. 股价突破历史天价。当股价突破历史天价时，它往往具有以下几层含义：该股已经没有了套牢盘，凡是持有该股的投资者无论买入时间长短都有盈利。该股之所以能创历史新高，能解放所有套牢盘变为获利盘，肯定有庄家甚至强庄入驻。庄家解放所有投资者的目的，绝不是为了将自己套进去，而是为了获取更大的利润，再将投资者套进去。因此，该股就还会继续上涨，是买入的时机。

3. 上升旗形向上突破。上升旗形是在股价经过快速而陡峭的上升之后形成旗杆，然后进入调整而形成一个股价波动紧密、狭窄和稍微向下倾斜的平行四边形旗面，形态内的成交量快速萎缩，向上突破时成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量又快速放大且股价再次出现快速拉升。上升旗形一旦放量向上突破旗形的上边压力线是最佳买入时机，上升又将开始。

4. 上升趋势中矩形向上突破。矩形，实际上就是我们平常所说的箱体或箱形整理，它是股价在两条平行线之间上下波动所形成的一种典型和较为常见的整理形态，它既可以出现在上升趋势中，也可能出现在下跌趋势中。在上升趋势中，股价经过一段时间的单边上涨之后，进入横向整理阶段，当股价上升至某一水平时就遇阻回落，但下跌到一定水平又获得支撑上升，来回反复。待时机成熟，便放量向上突破，开始新的上升波段或者是进入高一层的新箱体运行。因此此时是中线买入时机。

5. 上升趋势中股价回档不破 10 日均线。在上升趋势中，股价经过先期的快速上扬之后，由于短期获利盘太大，获利回吐必然出现而令股价调整，但只要股价不跌破 10 日均线且 10 日均线仍继续上行，说明是正常的短线强势调整，上升行情尚未结束，此时是逢低买入的再一次良机，特别是股价在 10 日均线获得支撑后又继续上涨时，说明调整结束，新的上升浪展开，更是追涨买入的时机。

事实上，在牛市里建仓也有很多的机会，投资者要用心观察，寻找合适的股票，选择合适的时机。但是，值得注意的是，如果牛市上涨了很长一段时间，股价都已经涨得很高了，此时有可能进入了牛市的末期，便不宜再大举建仓了。虽然股指有可能还在升，股价有可能还在涨，但毕竟风险太大了，一旦股市反转，那么就会高位套牢。对于这种刀口舔血的事情，我们建议还是不做为好。在以往的多次牛市里，有许多股民就是没有把握好时机而在牛市里被套牢的。其教训值得我们认真吸取。

我们认为，买入时机的错误，往往比买入股票的错误造成的损失更大。在实际中，我们看到，有的投资者当股价在低位时，往往犹豫不决，不敢买入，错失良机；而当股价已升上高位时，他们见到市场火暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却又头脑发热，不顾一切追高入市，结果高位套牢。有的投资者则虽然已在高位出货，但经不起余波的引诱，随后又在最高位追入，结果大市见顶时左右为难。卖出吧，无利甚至微亏；不卖吧，则被套。许多投资者最终选择被套，因为他们认为没卖就没亏，一心期望还有出货的机会，不料跌势一来，一泻千里，账面市值天天缩小却无可奈何。可见错误的买入往往导致难以正确卖出逃顶，最终导致亏损。因此，我们建议，投资者在把握买入时机时，除了准确判断市场大势，敏锐发现买入信号外，还要坚持五个原则，那就是：

1. 不要在大涨之后买入；
2. 不要在上升较长时间后成交量突然放出近期巨量时买入；
3. 不要在长期上升之后，公布市场早已预期的重大利好消息之后买入；
4. 不要在上升一段时间后，日 K 线出现十字星之后买入；
5. 不要在上升一段时间后，日 K 线出现了 3 个向上跳高缺口后买入。

投资者如果能严格坚持这五个原则，控制好自己的情绪，则一般不会发生买入错误。据分析，虽然以上五种情况也不排除庄家在震仓或轧空，但如果我们坚持宁愿错过一次买入机会，不造成一次买入错误的原则，坚决避开这五种情况，至少能规避 80% 的高位套牢陷阱。

会卖才是真师傅

在把握市场时机中，把握卖出时机尤为重要。因为只有把握了卖出时机，你才能真正获取利润，避免风险。许多股民也抄到了底部，也买到了黑马股，但就是没有赚钱，甚至还亏了钱，原因就是没有把握卖出时机。

有的人卖出过早，被庄家一震就惊慌失措地撤了，结果仅赚了一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



蝇头小利，过一段时间回过头来却发现，有一大段利润在后面；有的人卖出过迟，错过了出货的机会，反而被高位套牢，本来赚了的钱眨眼间化为了乌有，有的甚至倒亏老本；有的投资者在大盘见顶回落之前，因没有十分把握确定是否见顶，在犹豫不决中错过最佳出货时机，以后又因在顶部没有出逃，认为现在出逃会厚利变微利甚至变亏损，宁愿因小失大也不出货，结果一错再错。因此，股市里有“会买的是徒弟，会卖的是师傅”一说。

相对来说，只要股民心态好，不盲目，不冲动，要做到低位买入并非难事，但要做到高位卖出却非常困难。卖早了赚的钱少，卖迟了又可能被高位套牢。因此，我们说，买入时机重要，但卖出时机更为重要。这是保证胜利果实到手或减少亏损的关键。事实上，在股价低位时买入股票，甚至低价位买中大牛股的不乏其人，但赚了大钱的却是凤毛麟角。个中缘由，就是许多股民光会买不会卖，在不适当的时机将股票抛掉了。如一位投资者在某个价位买入一只股票，当上涨的时候他就期望能再涨而不卖出，当平盘的时候就会认为没有获利也不想卖出，当下跌的时候会认为在牛市当中居然没有赚到钱怎么会卖出呢？如此，这位投资者就没有卖股票的时机了，到最终牛市走完，他就可能被套牢。

股谚云：“底部百日，顶部三天”，这是为什么卖出的难度大于买入的原因。众所周知，股价在底部徘徊的时间较长，可以有充分的时间考虑，但在顶部经常是高点的时间非常短，不少投资者还没有来得及卖出，便开始下跌了。因此，“慢入快出”是股市一条重要的交易原则，是无数次经验教训的总结。买进股票可以慢一点，先了解、观察清楚，再行择机买入，若匆忙入市，多犯错误。而卖出股票则要果断，要快速。平时我们说市场的高手，其实往往也就是会逃顶的高手。

股票卖出时机不当，主要分为两种情况：一种是开始信心百倍买股，相信是强庄大牛股，但在庄家反复洗盘中，却逐渐失去了耐心，于是有蝇头小利便急着跑了；另一种情况是贪多恋战，本来股价已经升了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多，到了顶部，仍想它再升些，本来持股已经赚了不少钱，仍盼它多赚些，在顶部纠缠不休，终被套牢，“煮熟的鸭子飞了”，自己反被闷在蒸笼里。

卖出时机掌握得不好，通常出于以下几个方面的原因：一是受自己的情绪或市场热点气氛的影响频繁换股，没有足够的耐心与信心；二是获利品种不知道适当了结，总想看高一线；三是被套之后只是等待，万不得已才会被动斩仓；四是明明行情到顶应该减仓时不知如何下手。

没有把握卖出时机，是投资者没有赚到钱甚至是亏钱的重要原因。作为一个理性的投资者，掌握卖出时机是非常重要的一门功课。那么，我们如何把握卖出时机呢？显然，在牛市顶部即将到来之前卖出，是最佳选择。这是人人都知道的道理，但在实际中，真正要做到这一点，也非常不容易。因为在牛市的顶部，股市指数飚涨，黑马奔腾，人气旺盛，交投活跃，一片火暴景象。许多投资者蒙着眼睛买股票，买到手里就涨，那种爽劲，那种容易赚钱的得意劲，怎么不让投资者欣喜若狂呢？在这样的市道里，他们怎么会相信这就是牛市的顶部？他们又怎么会想到随之而来的就是股市的狂跌？自然他们也很难做到在这时抛股出货。事实上，即使有人发现了牛市见顶的迹象，他们也未必就会立即出货。因为许多投资者都存在着侥幸心理，认为熊市不会马上就来，只要还继续涨几天，自己就能多赚许多……就是在这种心理支配下，一些投资者在明明知道牛市已经见顶了，也没有及时出货，结果被高位套牢。这样的教训比比皆是。

1996 年在治理整顿结束、中国经济成功软着陆以及银行大幅度降息等多种因素的作用下，沪深股市演绎了一轮大牛市，股指大幅上升，几乎所有的股票都出现飚涨。但不久后，由于大量资金流入股市，加上庄家的疯狂炒作，这轮牛市很快变成了疯牛市，沪深大盘股指全线飘红，一涨再涨，各类股票的价格更是鸡犬升天。临近年末，沪深市场的股票进入狂飙阶段，分别于 12 月 11 日与 12 日登上 1258 点和 4522 点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高位。由此，从1996年4月1日算起，上证综合指数涨幅达124%，深圳成指涨幅达346%。股市的狂涨，激起了许多投资者的“股情”。老股民重操旧业，轻车熟路；新股民胆大气壮，一掷万金。所有的资金都往股市里投，所有的精力都往股市里用。下岗职工认为摆脱困境的机会来了，机关干部认为致富奔“大康”的途径有了。于是，每天有十几万人进入股市，每天有几亿元几十亿元的资金投向股市。而让当时很多投资者后悔莫及的就是，他们完全没有意识到，就在这种火暴的市道里，牛市的顶部已经悄然来临了。尤其是在证券监管部门连续颁布了被称为“十二道金牌”的监管措施，依然没有让投资者有所清醒。1996年12月5日，深沪股市成交量达到350亿元，创当时中国股市历史之最的时候，绝大多数投资者此时依然没有警觉，没有发现牛市见顶熊市即将到来的迹象，结果丧失了最佳的出货时机。更有甚者，还有相当多的投资者在大肆追高买入，以至当12月16日《人民日报》评论员文章出来，股市立即反转向下，连续几天暴跌时，不仅绝大多数投资者在牛市里赚取的利润全部消失，而且还被深度套牢，损失惨重。因此，及时发现牛市见顶迹象，并赶在牛市见顶前清仓出货，是投资者炒股致胜中最重要最关键的一个环节。

很简单的道理，要把握出货时机，首先就要掌握牛市见顶的迹象，及时发现牛市见顶，从而作出相应的卖出策略。许多证券分析专家据此总结归纳了一些具体的卖出时机，可供我们参考。

1. 当股价达到自己预先设立的心理价位或者目标收益率时即可抛出。

2. 如某天股指莫名其妙地拉出一根长阳，且放巨量，应该考虑马上出局。如1996年12月5日沪深股市放出350亿元的巨量、1999年6月25日放出833亿元的成交天量后，都出现了大幅下跌。

3. 股市已有一段较大的涨幅，但许多报纸和股评人士还在极力推荐，并不断提高股指上升的目标位，市场出现极乐观的市况，也是该派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发的时候了。

4. 利用均线系统识别，一般可选用长期均线组合：当股价从低位拉升至阶段性高位后，股价与144日均价线严重背离，股价移动平均成本越来越高，伴随承接盘的转弱，股价回调至144日线是必然的选择。

5. 股价出现大幅上扬后，成交量却出现背离现象，呈价升量缩的特点，这表明行情上扬并没有受到场外资金的追捧，只不过场内持股者惜售心较强，导致上档抛压小，资金不大也能推高行情。但这样的行情不会持续很久，形成头部的机会很大。因为成交量是股价涨跌的原动力，股价从低位拉升至阶段性高位时，必定有成交量的配合；当股价再次上升时同样需要成交量的放大，没有成交量的支持，股价是很难继续上涨的。

6. 连续放量冲高，换手率突然放大。上升行情中股价上涨到一定阶段，累计涨幅超过40%时出现连续放量冲高，有时是连续3~5个交易日连续放量，有时2个交易日放量，每日的换手率都在3%以上，而当最大成交量出现时其换手率往往超过10%，这意味着主力在拉高出货。如果收盘时出现长上影线，表明冲高回落。而次日股价又不能收复前日的上影线，成交开始萎缩，表明后市将调整，遇到此情况要坚决卖出。

7. 反弹时冲击重要均线失败。随着股价下调，逐渐形成了下降通道，日、周均线出现空头排列。如果此后出现反弹，股价上冲30或60日均线没有站稳，则应坚决卖出。

8. 公司的基本面开始恶化。通过分析公司的资产负债表可以得知公司基本面是否恶化。上升的负债水平、上升的库存和应收账款比收入上升更快，是判断公司的效率开始恶化的3个常用预警信号。投资者如果继续持有该股票，可能会遭受更大的损失。

技术分析指标只是确定买卖时机的一个方法，既不完全也不完善，尤其是在庄家的刻意操纵下，许多技术指标都不能准确地反映股市的真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实走势，因此在实际运用时，一定要与大势分析和个股财务分析相结合进行，从几个方面相互印证，综合评判。

美国证券投资大师雷克莱认为，卖股时机要根据具体的市场形势判断。如果是升涨阶段具备以下情形，他认为股票投资者可以考虑卖出：

1. 当股价涨势达到末期，上升乏力，形成盘旋整理势态，此时长期投资者可逐步酌量获利卖出。

2. 当股价持续上涨一段时间后，在某一价位间成交量大幅增加，而股价却上下浮动有限时，此时投资者应提高警惕，分批将持股出手。

3. 经过长期的上升，股价已有一至三次的中期下跌趋势，计算本益比股价也到高价圈，成交量减少，发行公司即将除息、除权或者部分发行公司业已除息、除权时应考虑卖出。

4. 股价经长期上升，本益比已至高价圈，股价遇到较强的阻力线，无法向上突破，而且趋势图上形成重要而明显的反转信号时应立即卖出。

5. 市场充满乐观气氛，利多消息频传，股价大涨，连续上涨几十个涨停板，连冷门股都出现涨停板时应考虑卖出。

如果股市下跌阶段具备以下情形，股票投资者也要考虑卖出：

1. 当股价在下跌初期，成交量大增，而价格却急速下滑时，就表示大跌，投资者应该断然停止观望。

2. 在下跌趋势中，股价持续上升，没有明显的力竭或反弹信号时亦应出货观望。

3. 股价在长期下跌趋势中所产生的中期反弹变动已经涨至前一跌势跌幅的1/3左右，且连续出现几个涨停板，市场交易极为畅旺，成交量逐步增大时应考虑卖出。

4. 当长期下跌中股价稍微反弹一下又开始下滑，且跌破支撑线时，对注重短期利润的投资者来说就该立刻卖出。

除了上面介绍的一些技术指标外，还有四种情况可以考虑卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种情况，当股票达到目标位时，没有充分的不卖出的理由，则应卖出。投资者在买入股票的同时，都会根据买入的理由制定一个目标位和大概的持股时间。当到达目标位之后，如果该股在走势上没有明确体现出后市趋势，则应该卖出。实际上一只个股在大多情况下并不能反映出后市走向，无论从技术面还是基本面上都很难做出明确的判断。所以此时卖出体现了一种合理的操作思路。

第二种情况，当发觉自己买入的理由不成立时。买入需要理由，例如你因为某种消息而买入一只股票，但后来发现消息并没有兑现，这就是理由不成立的一种情况。另一方面虽然消息是准确的，但分析的逻辑不合理。消息看似利好实则利空，公布之后市场反应与你的判断相反，这也是理由不成立的一种情况。当你发现买入的理由不成立而同时又找不到其他充分的理由让你继续持有时，则应卖出，因为你买入行为的本身是不合理的。

第三种情况，当股价达到你设定的止损位，或形态明显走坏，则应坚决卖出。设定目标位的目的就是将损失控制在自己能承受的范围之内，这种情况下斩仓没有什么犹豫的，此时割舍，可以避免更大的损失。

第四种情况，当你需要调整持仓结构时。你觉得目前大势并不是太好，而手中的仓位又较重时，则应适当地卖出一部分筹码。这时候有很多人以股票是否已经获利作为卖出的前提，其实这种作法是不科学的。因为它忽略了各种股票在股市当中实际的因素，正确的作法是将股票的买入价格暂时忘掉，将它们的当期市场走势逐一比较，找出你认为最没有潜力的品种卖出。

以上是证券专家的经验总结，对我们的实际操作很有指导意义。但市场的运行是复杂的，加上一些技术分析指标只是确定买卖时机的一个方法，既不完全也不完善，尤其是还可以受到庄家的刻意操纵，使许多技术指标不能准确地反映股市的真实走势，因此在具体的市场中还需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体分析，合理运用，并要与大势分析和个股财务分析相结合进行，从几个方面相互印证，综合评判。总的来说，当市场进入以下四个时期时，就要特别注意卖出信号，随时准备出货。

一是涨势反转期。股价涨势已达末期，无力再上升，此时投资者要考虑卖出股票。

二是行情高峰期。股票上涨到高峰，成交量突然大增，但股价未上涨，表示有大户抛出。此时，投资者要卖出股票。

三是跌势形成初期。跌势形成之初，中短期投资者可卖出，获利虽少但比较稳妥。

四是资金、买卖者散失期。此时买卖者、资金散失，成交量逐日下降，应视为卖出时机。

总之，股市虽然带有一定的投机性，但炒股绝对不是赌博。相反，股市投资是一项技巧性很高的工作，这里没有后门可走，没有关系可用，决定股民胜负赢亏的因素，除了准确地选择股票，就是恰当地操作股票。这就要求股民着力提高自己的综合素质，掌握基本的股市操作技巧，尤其是在股市操作中树立理性投资的理念，认真分析股市运行规律，详细研究上市公司的基本情况。股市高涨时不得意忘形，股市大跌时不灰心丧气，该进股时大胆进股，该出货时坚决出货。只有这样，才能成为一个合格的理性投资者，因此也才能成为一个赚钱的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

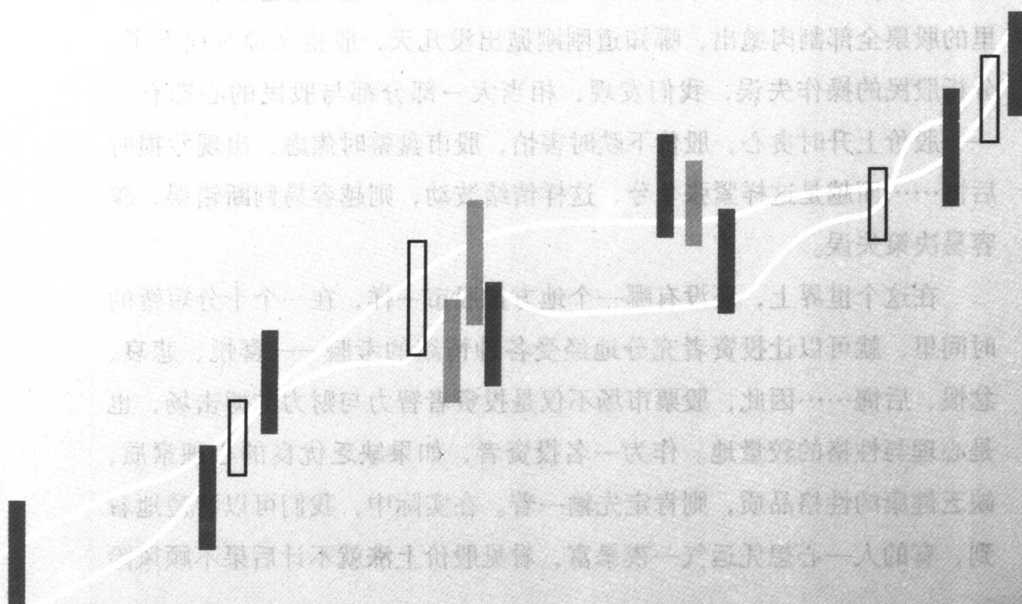
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

第七章

用错心态

在股市里，你一定要有一个好的心态，绝对不要太冲动，不要以一时的涨而欣喜若狂，否则在牛市中你也有可能在高位被套而数年不解；也不要以一时的跌而悲观失望，否则次次都是在地板上割肉。心态不稳，性格浮躁，处事冲动，常常使股民跌入追涨杀跌的陷阱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在2006年以来的大牛市中，面对日益上涨的指数，许多股民眉开眼笑，获利不少，而也有许多股民却每天都是如履薄冰、战战兢兢，盘中稍有振荡，便把好不容易捞到手的筹码轻易还给了市场。空仓后，本来是希望指数如愿暴跌，可是调整浅尝辄止，在犹豫中再创新高。眼看跌不下去，于是高位追进；再跌，再卖。如此反复，结果是指数在振荡中一路攀升，他们账面上的资金却天天缩水。

有人说：股票是根据人的心理弱点设计的。确实，股民如果置身股市就会发现，当股市走牛、股指天天上涨时，人人都喜气洋洋，个个都忘乎所以，好像股指上涨永远没有尽头似的。但等股民高高兴兴地吃了一肚子股票，股市便翻了脸，股指一天天往下跌，牢牢套住脱身不得。而当股市走熊、股指天天下跌时，人人都灰心丧气，个个都无精打采，天天在问底在哪里，好像前面是一个万丈深渊，于是又急急忙忙地将手里的股票全部割肉抛出，哪知道刚刚抛出没几天，股指又掉头向上了。分析股民的操作失误，我们发现，相当大一部分都与股民的心态有关——股价上升时贪心，股价下跌时害怕，股市盘整时焦虑，出现亏损时后悔……而越是这样紧张兮兮，这样情绪波动，则越容易判断错误，越容易决策失误。

在这个世界上，还没有哪一个地方像股市一样，在一个十分短暂的时间里，就可以让投资者充分地经受各种情绪的考验——喜悦、悲哀、忿恨、后悔……因此，股票市场不仅是投资者智力与财力的搏击场，也是心理与性格的较量地。作为一名投资者，如果缺乏优良的心理素质，缺乏健康的性格品质，则肯定先输一着。在实际中，我们可以清楚地看到，有的人一心想凭运气一夜暴富，看见股价上涨就不计后果不顾风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地追进去，结果适得其反，高位套牢；有的人办事冲动，股市一涨就得意忘形，孤注一掷地全线杀入，结果亏损惨重；有的人贪心太大，涨了还想涨，赚了还想赚，本来是在高点抛的股，但如果明天股价还在继续上涨，便后悔为什么不迟一天抛，本来是在低点进的货，但如果以后股价又下跌了一点，又自责为什么不迟一天进，这样每天每夜都在贪婪、自责中过日子，钱没有赚到，人却累病了；有的人因为胆怯而失去战机，有的人因为懦弱而毫无建树；有的人因为急功近利而误入陷阱；有的人因为自不量力而一败涂地……正因为如此，在许多时候，心态不稳、性格浮躁，成为了导致股民决策失误与操作不当的主要原因，也成为了决定股民胜负盈亏的一个相当重要的因素。

心态影响着投资者投资的全部过程。从选择买入哪支股票到何时卖出，心态无时不在发挥作用。一般来说，良好的心态包括果断、乐观、冷静等一切优秀的品质，能够激发起我们自身的所有聪明才智；而不良的心态，包括所有不良的习惯、信条及悲观等，就像蛛网缠住昆虫的翅膀、脚足一样，束缚我们才华的发挥。

股市犹如战场，投资者亦如战士，良好的心理状态是投资者取得胜利的必要条件，胆怯会使人失去战机，懦弱会使人毫无建树；急功近利会使人误入陷阱；自不量力会使人一败涂地。无论投资者意识到与否，心态不是在帮你赚钱就是在害你输钱。正是从这个意义上，我们说心态是股市胜败的关键。如果事先对行情有正确的分析和判断，也有科学的投资策略，但没有良好的心态，那么再好的投资机会也将丧失殆尽。

一贪二怕：股市投资的最大敌人

一般来说，由于心理准备不足，害怕的人在股价上升时会变得贪心，贪心的人在股价下跌时又变得恐惧。这样时贪时怕，交替出现在股民身上，使他们追涨杀跌，结果劳而无获，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至血本无归。所以说，投资股市，首要的就是要克服这两大心理误区，股市上涨时不贪，股价下跌时不怕，这样才有可能成为股市的赢家。

只要是在股市里摸爬滚打过几年的人，都会有这样的感受：每当股市上涨的时候，我们的情绪便特别激动，不管是怎样虚幻的题材都敢去炒，不管是价格多高的股票也敢去接，并且昨天涨了还想今天涨，今天涨了又想明天涨。待自己吃了满肚子的货，股指却掉头向下，股价却高台跳水，几天之内便把自己的纸上富贵一扫而空，反而搭进了老本。这时我们又天天盼望反弹，可是偏偏不但不反弹，股价还天天缩水。拿计算器一算，老本亏掉了一大半。这时，我们恐慌了，认为反弹已经无望了，现在再不抽身出去，肯定会落得个鸡飞蛋打，血本无归。于是慌慌张张跑到电脑前，一股脑将所有的股票全部抛掉，并发誓再不炒股了。但股市就这么折磨人，等我们将股票亏本抛出，股价却又突然回升，几天后便涨到了我们的成本价，再过几天竟创出了新高。看着天天上涨的股价，听着股评家们热情的推荐，后悔、气恼、烦躁，最后想起一句名言：在哪里跌倒就在哪里爬起来，于是一咬牙又跑到股市里去追高买进过去丢掉的股票。谁知股市专门与我们作对，每次都是一进就跌，一抛就涨，涨后再进，眨眼又跌……

这当然是有庄家在捣鬼，有股评在误导，但最终起作用的，还是我们自己的心理弱点——贪心和害怕。股市上涨时我们贪心，总想涨了还涨，于是获利的股票不抛出，反而还大肆进货，全然不考虑没有只涨不跌的股市；而股市下跌时我们又害怕，生怕跌得一无所有，于是割肉斩仓，丢手断臂也毫不在惜，就是不想想公司不破产，股票又怎么会一直跌下去呢？正是这种贪心与害怕交织在一起，使许多中小股民每次都是追涨杀跌，每次都是亏钱蚀本。

作为投资者，进入股市的主要目的就是为了赚钱，因此每个人都希望自己能够操作得比较成功，赚得更多些，这是正常的心理。但是这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心理如果演变成一种对于金钱贪得无厌的追求，则会在操作时形成严重的心理障碍，不但有可能使投资者失去很多获利机会，还有可能导致投资者遭受巨大的损失。

低买高卖是从事股票买卖最基本的操作原则。但是什么叫“高”、什么叫“低”，却没有精确的含义，有些人企图总是卖到最高点，买到最低点，实际上这是不大可能的，从事股票交易本身并没有最佳的买点和卖点。有些投资者在股票价格上涨过程中，在没有经过认真研究的情况下，不断提高股价上涨的目标期望，担心卖了以后股价继续上涨使自己失去了可能得到的利润，甚至在价格已经很高的情况下仍然加码买进，这种贪念经常使投资人由赚大钱变成赚小钱，甚至最后变成亏本。一旦行情跌落，局面难以收拾。在下跌过程中，面对行情逆转又毫无思想准备，处于极度紧张害怕的状态，等到行情快要接近谷底时却为了早一点摆脱恶梦、解脱自己而认赔卖出，结果卖了个最低价。我们可以看到，在股市里，正是由于股民过分的贪婪，常常出现乐观时乐观、悲观时更悲观的现象。

在炒股贪心方面表现得最为突出的是在抛股上。有的人一心想抛个最高价，今天涨了还想明天涨，赚了一万还想赚两万，欲望无穷，不知道股市里有这样一句谚语：“树木再长也长不到天上去”，股价再涨也会有个限度，世界上没有只涨不跌的股票。事实上，相当多的股票在经过一段时间的大涨尤其是暴涨后，随之而来的必然是大跌甚至暴跌。笔者一位同事，在 2007 年 7 月地产股火暴的时候以每股 21 元的价格买进了 5000 股万业企业，买进后这只股票便一直上涨，到 8 月28 日涨到了 31 元，短短一个月时间涨了 50%，而如果从 4 月份启动时的 11 元算起，已上涨了 3 倍，按说涨幅已经够大了，对于这位同事来说，收益也不小了，但他看到一些股票涨到了上百元还在涨，认为这既然是一匹黑马，可不能轻易丢掉，至少也要涨到 40 元才放手。因此，抱着这只股票一直不抛，一心想再涨再涨。然而，天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下哪有这样的好事呢？创下新高后，这只股票便立即掉头向下，从此连续阴跌不止。其实刚跌的时候他还有机会抛掉，并且依然还有可观的利润，但这位同事想，我31元都没有抛，现在跌到二十七八元了再抛岂不亏了？于是继续抱着不放。哪知道这只股票一跌不回头，到11月底跌到了19元。他从本来要赚5万元变成了亏损1万元，用他的话说，是坐了一回股市过山车。可这趟过山车坐得可不便宜——6万元！

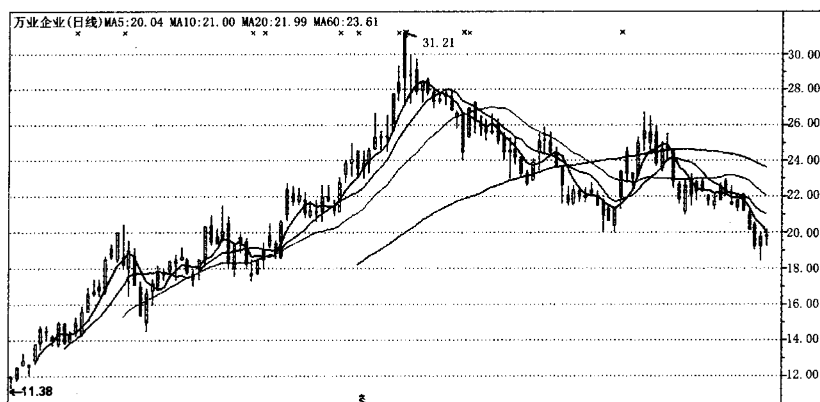


图7-1　万业企业2007年4月至11月的“过山车”式走势

股价涨起来难，但跌起来却相当快。正如美国一位投资家说的：“股市就像纽约的帝国大厦，爬上去需要八分钟，掉下来只需两秒。”这也就是说，股市往上走时很难，好不容易爬上去，突然出一个意外，或者出来利空消息造成恐慌，股价在极短的时间里就可以使以前的努力前功尽弃。这就提示我们必须把握时机。股市中有很多关键时刻，可能就那么几十分钟甚至几分钟，如果当机立断，劳动果实到了手，如果稍慢一步，就有可能由赢利变成亏损。冷静地分析一下股价的涨跌波动，便不难发现，大部分股票停留在顶部或高位的时间一般都很短，抛出去的机会不多，往往稍纵即逝，所以抛出时一定要有决心。抛股要果断，要有决心，关键就在于一定要克服过于贪心的毛病，不要总想着鱼头鱼尾一个人吃。实际上，吃了鱼身就足了，非要连鱼头鱼尾一起吃，是容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易卡喉咙的。

恐惧也是一种非常不健康的心理表现。有些人看到手中持有股票的股价下跌，满脑子只是担心股价会不会继续下跌，整日坐立不安，六神无主。恐惧的心理同样使人的判断失去客观性，只往危险的一面想，只注意周围的不利信号，最后是思绪混乱，只想着早知如此不买这种股票就好了，于是惊恐万分地匆忙离开股市。此时往往正是股市进入谷底即将反弹之际，但由于恐惧使许多人错过了反败为胜的机会。2007 年“5·30”事件发生后，股市连续出现大幅度的暴跌，有几百只股票下跌幅度达到50％。如果冷静地分析，这一次暴跌虽然是受上调印花税的影响，但明显的是反应过度，因为中国股市牛市的基础（人民币升值、上市公司利润增长等）并没有消失，牛市格局也没有改变，此时持股者应该坚定信心，空仓者则是最好的抄底良机。可惜的是，许多股民过度恐惧，以为股市会这样一直跌下去，只好在第 5 个跌停板上抛掉手里的股票，不但亏损严重，而且在未来的大反弹中坐失良机。所以，在股市中投资者要时常控制自己的恐惧心理，当投资大众都不敢投资的时候，却往往可能是最好的下手机会。无数事实证明，最不敢投资的时候，往往就是购买股票的最佳时机。

炒股不要太贪心，也不要太害怕，这是所有的股票投资经典理论都反复告诫过的，许多股民也知道这个道理。但说起来容易，做起来却相当困难。作股票确实不能太贪，但炒股票就是为了赚钱，当然就会有贪财的心理；股市下跌了，自己的血汗钱天天缩水，说不害怕也是不可能的。关键的问题是要学会控制贪心和害怕心理，对大势而言，股市上涨时不要冲昏头脑，下跌时不要惊惶失措；对个股来说，不要总想卖个最高价，下跌不要匆忙割肉。这是持仓股民应具备的心理素质，而对于空仓的股民来说，同样不能贪心，不能害怕。这又如何理解呢？简单地说，就是上涨不要怕踏空而惊惶失措地追涨，下跌不要贪得无厌总想买个最低价。这种心理障碍并不少见，但却特别容易被人忽视。如有人买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进一只股票，小心翼翼控制着自己的贪心，在相对高点卖出了，这本来很好，但是一看到自己刚卖出的股票后来涨起来了，这时怕踏空的心理产生了，赶紧加价追进去，结果第二天这只股票又跌下来了，不及时止损，反而高位套牢，前功尽弃，这是贪心引起的恐惧。同样，当自己控制住了恐惧，看到了底部，却一心想买一个最低价，结果三等两等，股票却涨起来了，只好加价追进，这是恐惧转化的贪心。这些活生生的例子，许多人都经历过，只是我们没有清楚地意识到其中的原因，以至过个十天半月又旧病复发，重蹈覆辙。

美国股市有句名言："多头和空头都可以发大财，只有贪得无厌的人例外。"巴菲特也认为，当人们因贪婪或者受到惊吓的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。而说起他成为世界股王的经验时，他说："我们只是设法在别人贪心的时候保持戒慎恐惧，唯有所有的人都小心谨慎的时候我们才会勇往直前。"正是这种不贪不怕的良好心态造就了巴菲特举世无双的成就。

盲目跟风风险大

盲目跟风是没有主见的表现。在股票投资的过程中，许多投资者都自觉或不自觉地受到一些错误心态的影响，在这些错误思想的引导下，往往做出错误的决定，造成严重的后果，盲目跟风就是比较严重的一种。

在股市上，由于每个投资者对后市的预期不同，总有一部分人买，一部分人卖，体现了所谓仁者见仁，智者见智。初入股市的投资者，见别人购买一种股票，往往也会跟风买进，但股市有它自身的运动规律，盲目买进往往是套牢的时候比赢利的时候多。当股价一路下跌，人们一致看空，股评家遥指某某低位时，有的投资者的心理防线崩溃了，盲目割肉，而自己一出手往往正好是最低价，结果后悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2007 年 11 月 5 日，是中国石油 A 股上市的日子，受先前中海油服和中国神华等回归 A 股上市后暴涨的影响，也受一些股评人士所谓中国石油是亚洲最赚钱的公司的鼓动，许多股民在该股上市已经高开超过其合理估值很多的情况下疯狂买入，结果全部套牢，亏损严重。这是盲目跟风的一个典型事例，值得股民们好好反思。

许多股民不善于也不屑于认真研究上市公司的情况，因此他们在股市里的操作大都是一种跟风行为，靠打听消息选择股票，凭猜测进行买卖。中国股市有消息市之称，既说明消息之泛滥，也证明消息之力量。许多散户热衷于打探、收集消息，但却不善于分析消息。一有所谓利好消息就都跟风买进，一听有什么利空传闻就望风而逃。其实许多消息是不真实的，是不准确的，有的甚至是庄家放的烟幕弹。况且一个很简单的道理，股市是一个特殊的地方，是少数人赚多数人钱的地方，倘大家都认为这个消息是利好，那赚谁的钱去？倘大家都认为这个传闻是利空，那谁还会来接你的货？事实上，庄家往往就是反其道而行之的，大家都认为是利好，正好让他高位出货；大家都认为是利空，正好让他低位捡货。我们应该记住一个简单而实在的道理：赚钱的是少数人，跟大多数人跑自然是亏本的买卖。

变幻无常是股市的主要特征，在这种高风险的场所盲目跟风是危险的，其行为无异于把自己的金钱交给别人控制。比如当市场高涨，股价高高在上时，人们都在不停地买进、买进，他们就是不想想，把股价炒高得离谱后，谁来接他们的货呢？大树再长也长不到天上去，股票再好也不可能永无止境地涨下去。跟风买进，不套牢才是怪事。而当市场低迷，股价一跌再跌时，人们却都在大肆地卖出、卖出，人们不再谈论股票，许多人不愿再与那些股票发生任何关系。其实股票背后的公司依然存在，世界末日没有降临。经济会萧条，但不会崩溃；股市有振荡，甚至也会有严重的股灾，但迄今为止还没有哪个国家的股市完全崩溃。你如果持有的是涨幅过大的投机品种，应该及早了结；如果持有的是业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低劣或者官司缠身的股票，可以壮士断腕在所不惜，但如果持有的是业绩优良的蓝筹股，是潜力巨大的成长股，又何必去跟风抛售呢？事实上，这个时候是补仓进货的最佳时机。

盲目跟风常常与不必要的恐慌联系在一起，成为大投机者操纵股市的牺牲品。一些大投机者往往利用市场心理，把股市炒热，把股价抬高，使一般投资者以为有利可图，紧追上去，你追我涨一直把股价逼上顶峰；这时投机者又把价位急剧拉下，一般投资者不知就里，在恐惧心理下，又只好盲目跟风，不问情由，竞相抛售，从而使股价跌得更惨。这种因盲目跟风而助长起来的大起大落常常把投资者搞得晕头转向，投机者则从中大获其利。

要克服盲从心态，首先必须掌握必要的股市基础分析和技术分析方法，对股市进行深入的研究，取得自己独立的见解。同时要加强自律，避免临时改变主意，要按自己的本来意愿操作。有的投资者总是跟在别人后面走，别人买他也买，别人卖他也卖。更有甚者，有的人干脆把钱交给别人，由他人代为操作，从不研究股市的动态，也不想为投资股市投入丝毫的精力，而心里却贪图暴利，这是非常不现实的。

投资者若想在股市生存和发展，必须下功夫研究股票投资知识，亲身下到“股海”中去学游泳，以此培养自己的分析能力，提高自己的操作水平，在实践中掌握股性，享受成功的喜悦，体验失败的痛苦。如果只想吃免费的午餐，不学习，不研究，必将受到市场的惩罚。

大量的事实表明，在投资者群体中，能真正做到“风险最小化，利益稳定化”的往往是具有独立思想和寂寞思维的人；能做到“风险最小化，利益最大化”的更是具有独到的研究能力，并选准个股以中长线为主，不受市场“浮躁”影响，做足行情利润的人。忙忙碌碌却一无所获甚至套牢亏损的，基本上都是那些盲目跟风的人。通过市场调研得知，任凭一年行情的“景气度”再好，以追涨杀跌为主的投资者年收益是很难超过30%的，更难超过50%，大部分的仓位市值还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“不涨反跌”的。但是，如果一年只做一二只股票，潜心研究、追踪关注该股的基本特性，充分了解盘面动态，对该股的阶段性高、低位非常熟悉，就能运筹帷幄，把握好进出货时机，获取最大的利润。

炒股要有耐心

股谚云：“耐性是制胜之道”。该出手时就出手，该收手也收手，这是投资成功的一大保证。巴菲特曾对他的信徒们说：等待是一种艺术，而耐心则是一种能够让你赚到钱的美德。

一些投资者买入股票之后，若股价不断地往上涨，此时投资者的心也在涨，欲望也在涨，加上听信“股评家”的鼓动，死守股票不放，后来股票却又跌了回去，结果被高位套牢。可惜的是，还有一些新股民颇有“初生牛犊不怕虎”的勇气，一看股价跌了，越来越便宜了，急忙大批买进，甚至不惜贷款买进再买进，结果等所有的钱全投进去了，股价还是跌，没有办法，只好捂着吧，总会涨上来的。等啊等，股价仍不遂你愿。眼看投进的10000元变了9000元、8000元、7000元，心里开始着急了。这时家人埋怨，讨债上门，更让人难受。而此时股友也好，股评人士也好，都还在说要跌到什么什么点，这不是更惨？于是便动了“斩念”，回家劝家人同意，怀着沉痛的心情，含泪抛掉，赔了大半。

斩也斩了，股价还在跌，正暗自庆幸，忽然又见涨了。原来死捂的人总算等来了良机，于是急匆匆出手。但刚卖完了又见涨了，行情不断看好，种种“好消息”频频入耳，股评家们又发出了攻占新高地的呐喊。这时许多股民心里就像是被一根羽毛挑逗得奇痒难忍，意志稍稍薄弱一点就会挡不住诱惑又跟进去。还真幸运，买进赚了，再买进又赚了，于是在贪心的驱使下，集中资金全线投入，甚至再借钱放大进量。可惜的是，股市又到头了，容不得你抽身溜出，又被套得紧紧的。

如此追涨杀跌，周而复始，不断循环，制造了许许多多的股市悲喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剧。许多人的资金在追涨杀跌中萎缩，心态在追涨杀跌中破坏。

有位股民，2007年7月30日听人介绍以每股28元的价格买了亚泰集团。买进后这只股票并没有预期的上涨，而是盘整，今天涨几毛，明天又跌几毛，这样来来回回折腾了半个月，到8月17日，这位股民一看，股价居然跌破了26元。她想这只股票可能没有戏了，股指天天涨，许多股票的价格在翻番，周围同事买的股票都赚了百分之几十，而自己的股票不涨还跌，看来是这只股票买错了，得换股才行。于是，她当天在股价反弹到26元“当机立断”全部抛掉了该股。然而，这股市就这么折磨人，等她一抛掉，第二天这只股票就上涨。她想这可能是盘整，明天也许还会跌下来，因此不以为然，没有理会。但这只股票却一改以前那种徘徊的走势，从此后竟然连续上涨，期间还拉了两个涨停。她这下傻眼了：看来朋友介绍的消息是真的，这只股票确实有来头，自己逮住的鸭子就这样忽啦啦飞掉了。要是不卖出，现在就可以赚钱了。这时，亚泰股集团还在一点点地上升，每涨一点她的后悔就增加一点，情绪就激动一分，而这时又有人推荐说亚泰集团由于有券商题材，极有可能演变成长庄股，其后市可能长期走牛，从盘面来看肯定会有后续题材推出。她忍不住了，觉得在哪里跌倒还得从哪里爬起来，以前在亚泰集团上亏了，这次要从亚泰集团上赚回来。于是，8月23日，她下定了决心，以每股33元的价格全仓追入亚泰集团。买入后第二天亚泰集团一下冲过了34元，让她高兴不已，看来这次追对了。哪知道第三天她就笑不起来了，这只买入前像放飞风筝的股票，现在却像断了线了，一路下跌。她开始以为这可能会像上次那样是庄家洗盘，因此坚决守住不放，跌一元不理会，跌两元不在意，哪知道就这样今天跌一点，明天跌一点，一个月后再一看，股价竟然跌到了20元左右，这次追进来不但没有赚到钱，反而亏了差不多一半。

从这一教训中，我们感到，在股市里一定要有一个好的心态，绝对不要太冲动。但许多人却做不到这点，他们急躁、冲动、缺乏耐心。昨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天忽拉拉都去狂炒地产股，今天又急忙忙都来追捧银行股，把某些个股的价格一会儿拉上天，一会儿又压下地。这种不时地追逐热点就包含着极大的冲动成份。某段时间汽车板块上升，资金便不加分析地扑向所有的汽车类股票，接着由汽车联想到钢铁类股票（汽车主要原材料是钢铁），由汽车联想到橡胶类股票（汽车少不了轮胎）。当然，股市产生某些热点，确有引发并领导大盘走好的积极意义，起到牵一发而动全身的作用，但我们不能不加分析，也不能不考虑企业的实际情况，只凭一时冲动，甚至盲目地去追逐热点，这是极不可取的。我们无论是炒股还是做其他什么事，都只有少一点儿冲动，多一点儿思考，才会少一点失误的比率，多一点成功的机会。约翰·奈夫告诫那些急功近利的投资者说："投资者投身股市，最重要是要有耐心，如果缺乏耐心，最好极早退出股市，否则失败的机率奇高。只要有耐心才能把握住赚钱的机会。"

所谓耐心，通俗地说，就是遇事不急躁，不厌烦，能沉住气。任何人若想在股市站住脚，耐心是一个基本前提。股市实际上是一个考验人心理素质与性格能力的地方，许多人失足股市不是因为资金不足，也不是因为技术分析不精，而是因为心态不稳，缺乏耐心。

庄家机构之所以胜算较高，就是因为他们摸准了一般中小股民缺乏耐心的特点，使用打压和洗盘的手法，就可以使中小股民自动将手中可以生金蛋的鸡贱卖。当庄家炒作某只股票时，为了顺利吃货，吓走那些想轻松搭轿的小户，最常用的一招就是集中力量，在股价上升的关键价位倒出一部分股票将股价压低，让没有耐心的小户将股票倒出，自己以低价承接，然后重新拉抬，就这样反复操作，低进高出，赚取差价。

缺乏耐心、容易冲动的投资者所犯的一个主要错误就是试图抓住每一次市场机会，然而，这种策略很少能获得成功。因为这样做不仅使我们失去对股市敏锐的洞察力，而且会使许多人陷入一种输赢交替的循环运作之中。欲抓住每一次趋势变化的企图，也会使我们失去客观性，失去对市场的触觉，很容易导致心理不平衡。同时，这也使我们更倾向于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据冲动而不是事实采取行动，投资决定的做出更多依赖一时的可能性而不是冷静的思考和研究。因此，在股市中，谨慎远比试图抓住每次市场机会的想法会给我们带来更多成功的可能。在股市里投资，值得永远记住的一点是：即使现在失掉一次机会，永远还有另一次。这就像在城市里打的，错过一辆很快就会来下一辆。只有在成功的可能性很大的情况下做出的决定才是最好的投资决定。

缺乏耐心、容易冲动，是许多中小散户的特点，有人概括为“牛市行情上窜下跳，熊市行情捂紧股票，跌到底部赶快跑掉”。如此草率和冲动，又怎么合得上拍、赚得到钱呢？投资分析专家认为，投资者要在股市中获得利益，首先就要改变这种容易冲动、草率从事的习惯，要既冷静不急躁，又果断不失去机会。有人概括说，炒股致胜，首先要有鹰一样的犀利目光，盯住几只股票，密切注意其变化，然后像饿虎扑食一样在低价区吃饱吃足，最后像狐狸一样狡猾地在高价区一走了之；还要像蛇一样忍饥受饿蛰伏数日甚至数月不动，以待新机会的来临。

股市上的涨跌是平常事，缺乏耐心就缺乏在股市制胜的前提。因此，在股市里，无论遇到什么情况，都要有耐心，要保持冷静，只有这样才能成为股市的大赢家。一般投资者最容易犯的错误就是面对逆境或是长期置身于顺境之中就会被周围的气氛所干扰，缺乏耐心，不能以一个客观而冷静的立场将各种情况与利害关系考虑周全，而一味地钻牛角尖、走极端。要么因为一时的涨而欣喜若狂，盲目乐观，结果在牛市中高位被套而数年不解；要么因为一时的跌而悲观失望，灰心丧气，结果次次都是在地板价上割肉。

一名优秀的猎手也是一个极具耐心的人，在猎物没有出现之前，他们绝不会过早暴露自己，也不会滥放空枪，而一旦猎物出现，他们就会立刻出击，绝不会有丝毫的犹豫。股市投资者也需要具备猎手的这种优良品质，有足够的耐心等待投资机会出现。当没有机会时，宁愿多休息，也不要急于投入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浮躁者易套牢，犹豫者失良机

一贪二怕是炒股者最大的心理敌人，而贪与怕诱发的性格缺陷——急躁和犹豫又成为股民的大忌。

炒股不能浮躁，但也不能过于犹豫，过于优柔寡断。股市变化莫测，如果你总是迟疑犹豫，当断不断，往往就会坐失良机。

许多投资者性格浮躁，办事草率，特别容易受市场气氛的感染和传播媒体的影响，投资活动缺乏认真的分析与周密的计划。

一见股价上涨就买进，见什么股涨就追进什么股，总认为既涨就一定有庄家或利好消息，而根本不去过问大势的走向，不去了解上市公司的情况，不去辨别庄家的意图；而一见股价下跌，又连忙抛掉，认为没有什么盼头了，赶快斩掉换上另一只热门股。这样今天买明天抛，东奔西撞，频繁操作，人费了力，钱却没有赚到多少，并且大多数还是追涨杀跌，买的是天价，抛的是地价。

美国投资银行的一代宗师J·P摩根晚年在回答记者提问“决定你成功的条件是什么”时，他回答的是两个字：“性格”。在股市里，有的人坚韧，有的人浮躁，有的人理性，有的人冲动。而什么样的性格决定什么样的操作风格，也决定怎么样的盈利水平。性格急躁的人做事风风火火，快刀斩乱麻，不喜欢磨磨蹭蹭。这在干其他工作的时候也许是可以的，而在股市上却万万使不得。迟疑犹豫的人，天生木讷，做事三思而行，不见兔子不撒鹰。这种人做智囊人物或谋士倒合适，但在股市上该断不断，也会是一世后悔！显然，作为股市投资者，不克服这些性格缺陷，就不可能在风云变化的股市里立于不败之地。

有浮躁性格的人，当形势乐观时，就拼命买进，当形势悲观时，就拼命卖出，因为他们缺乏冷静的思考，缺乏周密的研究，投资行为多局限于眼前的事件，很难看到未来的发展。当一些股票价格涨上去后，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们看到许多先期进去的人赚了钱，便也跟了进去，全然不考虑股票的上涨幅度是有限的，他们此时进去往往就是从别人手里接过烫手的火棒。而买进的股票如果下跌，别的股票却在上涨，他们就心存疑惑，在激烈的思想斗争后，趋利避害的思想终于使投资者的态度来了一个180度的大转弯，认为自己原来反复挑选买入的股票有很多缺陷，起码近期不可能大涨，这时“果断”做出决定抛出。结果往往是抛出了将要上涨的股票。因为在低位整理的时间越长，其上涨的幅度也就越大。在股市上，庄家往往就是利用中小投资者的这种浮躁的性格，时而诱导他们低位抛股，以便自己建仓，时而又欺骗他们高位接股，以便自己出货。

性格浮躁，必然就办事草率。而在股市里，一个性格浮躁、办事草率的人，往往成天在追涨杀跌中打转转，见股价上涨了就买进来，见股价下跌了就抛出去，没有一点耐心，这样的操作又怎么能赚到钱呢?

小王就是这样一个浮躁的人，这是他2007年5月至7月的几次操作，从中可以看出，浮躁的性格影响了他的收益。

2007年5月15日，小王以每股12.8元的价格买入一汽轿车，6月5日，在第5个跌停板上以每股8.9元抛掉该股。后来该股一直涨到了24元以上。

2007年6月14日，小王以每股33元买入岳阳兴长，6月18日该股涨到了38元，6月19日开始回落，小王以为是庄家出货了，连忙以36元的价格抛掉。结果，该股后来涨到了41元。

2007年6月26日，小王以每股11.3元买入徐工科技，进股后该股一直处于盘整态势，小王忍耐不住，于7月19日以11.4元的价格卖出，连手续费都没有赚回来。

……

像小王这样天天忙忙碌碌，今天买进，明天卖出，见涨就买，见跌就抛，即使遇到了再大的牛市、碰到了再好的股票，同样也赚不来钱。

丹麦哲学家布里丹先生有一则寓言故事，内容是说有头毛驴在干枯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的草地上好不容易找到两堆草，由于不知道先吃哪一堆好，结果在无限的选择与徘徊中饿死了。后来，人们就把这种犹豫不决、迟疑不定的现象称之为“布里丹效应”。股市里患这种犹豫不决的“驴子病”的人也不在少数。有的投资者晚上想了很好的主意，白天一到市场听到各种各样的消息便开始犹豫，最后糊涂地照人家的主意去做。这种投资者可以说是永远不会有长进的，因为他的脑袋长在别人的脖子上。还有的投资者喜欢翻阅各种报刊书籍、收听广播电视以决定自己的决策，在资讯社会里充分发挥和利用各种媒体提供的消息及意见，来加强自己决策的科学性和合理性，既是聪明之举，又是省力省时的办法，但千万不要忘了开动自己的脑筋，将以上信息进行过滤和分析，采用“拿来主义”为自己服务，而不能当信息的奴隶。

股市是优胜劣汰十分激烈的场所，这里没有人情味，适者生存，不适者自然淘汰。这里需要对股价走势进行正确的判断和果断地采取行动，任何犹豫不决都可能导致投资者与机会失之交臂，从而坐失良机，遗恨无穷。

股市中赢利与亏损有时是相对的，在一定条件下可以互相转化。在多头市场，多头获利丰厚的时候，空头却踏空了。而空头市场中空头洋洋得意时，多头正饱受套牢之苦，而这种赢与亏有时瞬间可变。因而在股市里只有决策果断的投资者才能把握稍纵即逝的时机，果断地做出买卖决定，获得利益或减少损失，如果一味地瞻前顾后，畏首畏尾，几天拿不准一个主意，这种人是难以在股市生存的。犹犹豫豫，优柔寡断，不但难以赚到钱，而且往往会导致亏损累累。我们说，炒股不能太贪心，该抛的时候一定要抛；炒股也不能太冲动，不能盲目追涨杀跌，但炒股也不能过于胆小怕事，过于谨小慎微。因为股市变化多端，许多机会稍纵即逝，如果时时畏缩不前，事事犹犹豫豫，那也无法成为股市的赢家。

小钱是某机关单位的一名文书档案员，机关工作的特点与档案管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工作的性质，养成了她认真细致的作风与谨小慎微的性格，这是她为人处事的一大优点，但也是她炒股的一大弱点。

2007 年春节后，小钱了解到山河智能业绩大幅提升，并且由于该股属于高科技板块，现正处于高速发展阶段，前景较好。为此，她 2 月底开始重点关注这只股票。当时该股价格大约是 40 元左右，与其利润相比，显然处于低估值状态，应该是进股的良机。但是小钱却想，我再等等看，看能不能等下调时再进。以后果然出现了小幅小跌，最低跌到了 37 元。但小钱还是没有进，她想，现在这只股票下跌了，说不定还有下跌空间，我要让它再跌一跌，让它跌透了再进。但让她没有想到的是，该股以后却没有下跌，一直是在 38 ~ 40 元之间波动。小钱又想，我 37 元都没有进，现在快 40 元了我再进，不合算，也许该股还会下调洗盘，到那时候再进不迟，再等等。一直等到 5 月份，小钱也没有将股票进到手里。结果，从 5 月 22 日开始，该股出现了拉升行情。股价突破 40 元后一路上涨，再不回头，即使在“5 · 30”暴跌中也没有停步。而小钱看到股价越来越高，她更不敢进了，怕被高位套牢，结果，她眼睁睁地看着这只股票一直涨到了 100 多元，而自己却白白地失出了一个赚钱的机会。

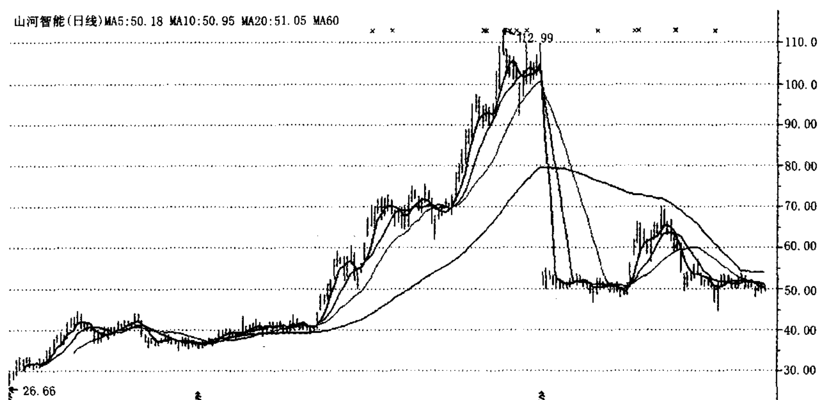


图 7－2　在股民犹豫之中山河智能股价一举突破百元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有专家建议，对于有犹豫或者急躁性格的投资者，可以从三个方面来加以矫正：一是不要天天泡在股市里，以免受市场气氛影响。平时多看报刊杂志，多听广播，密切注意各种动向，操盘决定在家中经过缜密的思考分析后得出，轻易不要改变；二是在大势不明朗的时候以观察为主，盘局中学会“忍”，等盘局往上或往下突破才顺势而为；三是根据自己资金的情况一次买卖不要太多，如果股市上升可逐步吃进，免得把全部资金套死，一旦下跌就无还手之力了。如果股价下跌也可分批买入，越跌买得越多，这样虽然不知底在何方，但可避免踏空；卖出则要一次性脱手，不可三心二意，因为如果股价上升乏力，即使最后的利润吃不到，你也已安全着陆了。

总之，我们不能浮躁，但要果断，要在认真分析和缜密思考的前提下果断地作出决策；我们不能犹犹豫豫，但要冷静，要在纷繁复杂的股市里冷静地分析形势，正确地进行操作。

不要盲目自信

当一个投资者在操作实践中积累了经验，对市场的运作有深刻的理解，能够掌握充分的市场资料，并且具备较高的分析判断能力，投资者的自信心才是有意义的。如果投资者只是毫无根据地作出判断、决策，并且固执己见，一意孤行，那意味着蛮干，并不是有自信心的表现。事实上，自信与自负只有一纸之隔，许多人因自负而亏损累累，乃至倾家荡产。

我们说，炒股首先必须要有自信心，不能缺乏主见。股票市场变化莫测，每个人都有自己的看法。如果缺乏自信，到处打听别人的看法，一定会不知如何下手；如果没有主见，总是跟在别人的屁股后面跑，则无疑是盲目跟风。投资者必须掌握一个基本的原则，那就是在股市里，最值得信赖的其实就是自己，其他人的各种意见只能供作参考，即使是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资专家的看法也不例外。最正确的作法，是把所有的意见一一加以过滤，再根据自己对于基本面和技术面的综合分析，判定市场走势，衡量股价高低。一旦决定了策略之后，就必须自信地加以贯彻执行，绝不能再受到市场气氛的影响而任意变更。

值得注意的是，自信是建立在知识、经验和对事物的深入了解上的，没有对事物的深入了解，自信就成为无本之木，就是盲目自信了。在股市里，自信则是建立在对宏观经济形势的准确把握、对上市公司的分析研究和对市场走势的详细研判基础上的，离开了这些，自信是难以成立的。

人非圣贤，谁也不能保证自己的操作是百分之百的正确。但有许多人却偏偏不承认这样的事实，明明买到手的是一只劣质股，经过一段时间的观察不但没有转机，反而风险重重，但他们却不愿意否认自己的选择，死守着不放，结果股价天天跌，老本天天少；有的人明明知道跟风追高的股票已没有了上冲的动力，但他们仍然幻想还有庄家没有脱身，还会有一轮拔高出货的炒作，结果越等越跌，越跌越不想出货，许多人深度套牢就是这样形成的。

投资者从事股票买卖就是想赚钱，因此，投资者大多有一个不肯认赔的心理。其实，搞股票投资风险是很大的，可能赚也可能赔，稳赚不赔的事根本不可能发生，只能尽量做到抓住了赚的机会而多赚一些并确保利润，遇到赔的时候少赔一些减少损失。有些人赔不起，一旦持有股票的价格下跌，他便抱着赔钱的股票不卖的想法，好像不卖就不会赔。这种情况如果是在多头行情市场，行情只是暂回档，那么抱住不卖不会有什么大问题，或者被套牢的是绩优股，每年有配息、配股的机会降低成本，也还有反败为胜的希望。但若是处于空头市场，投资者持有的又是没有什么实质内容的投机股，那么，不肯认赔的结果可能是血本无归。因此，为了避免损失扩大到无法承担的地步，只要确认空头市场的来临有很大的可能性，那么最现实的策略就是立即出手。也许这样做会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



带来一定的损失，但是别无选择，要把着眼点放在寻找新的机会上，把损失再赚回来。

股市里风高浪急，变幻无常，不确定的因素特别多，因此股民最不能固执己见，不能盲目自信。无论是判断还是操作，发现是错的就要立即纠正，而不要心存侥幸，期望会有什么奇迹出现；即使首先的判断和操作是准确的，但市场发生了变化，也必须进行相应的调整，切不可一条道走到底。简单地说，在股市里投资，非常重要的一点，就是要敢于承认错误，善于纠正错误，这也是许多投资大师的投资理念与操作风格。

曾引发一场全球性金融危机的美国“量子基金”负责人乔治·索罗斯所管理的量子基金，在 1992 年 9 月短短一个月内赚了 15 亿美元，其水平可见一斑，然而他就特别敢于承认错误，该认输时就认输。

索罗斯不是以惊天动地的什么天才方式去做投资，而是一步步测试、侦察，用以确定他脑子里想的对不对。他会提出某种假设，根据这个假设，建立某个投资仓位，然后等着看这个假设正不正确。如果正确，他会建立仓位，并根据个人的自信程度，决定做多大的仓位，万一原先的假设不对，他不会迟疑拖延，马上轧平仓位出场。用他的话说，就是放弃战斗，活下来，好在另一天再上战场。

有这样一个例子。詹姆士·马凯斯设计了一种逐步渐进的做法，拨出基金中的一部分资金建立仓位，为此去与索罗斯商量。

“好吧。”索罗斯说，“我们想买 3 亿美元的债券，所以先卖出 5000 万美元。”

“我是想‘买’3 亿美元。”马凯斯提醒索罗斯。

“没错，”索罗斯回答，“但是我想先感受一下市场是什么样子。我想先感受一下当卖方的感觉。如果卖出很容易，如果我很容易就失掉这些债券，那我会更想当买方。但是如果这些债券很难卖出，我就无法肯定是不是该买进。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯常说："基本上，别人认为我不会犯错，其实我也会同旁人一样犯同样多的错误。但是我觉得自己有个拿手的地方，那就是勇于承认自己的错误。这就是我的成功秘密。"

索罗斯尚且如此，我们又怎么能保证自己永远正确呢？萨缪尔逊也说"选择股票非常困难，赢的把握并不存在。"作为一般股民，又怎么能保证每次必赢呢？有人认为，股市成功是靠五分智慧，三分关系，二分运气。既然这样，股民进入股市，虽然是抱着赚钱的目的，但也要以平常心对待股市的涨跌，对待自己的盈亏。这次亏了，下次再赚回来，完全没有必要与自己怄气，与股市赌气，否则心态搞坏了，就像一个输红了眼的赌徒，越输越赌，越赌越输。这就是不敢于承认错误和纠正错误的心理在作怪。实际上，敢于承认错误，往往能使我们及时止损，减少损失；而善于纠正错误，也能使我们调整策略，反败为胜。不承认错误，不面对现实，摆在面前的一定是死路一条。

炒股要怀平常心

作为股民，其实不要过于折磨自己，而应该以一种豁达、开朗、愉快、洒脱的心境来投资股市，配合谨慎稳妥的战术，升也安然，跌也心闲，这样才能以一种超凡的精神境界，轻车熟路地驾驭风浪迭起的股市，在失误中吸取经验教训，在赚钱时享受决策正确的成就感与乐趣。

投资于股票市场，购进的股票不涨反跌是经常发生的，面对这种情形怎么办？有许多投资者不愿意承认损失，况且，最初的损失因为金额不大还是可以忍受的，于是持股不抛，期待后市反弹，但股票市场仿佛是专门与这些人做对似的，反弹只是昙花一现，这样投资者愈来愈深地被股票套牢，其情绪遭受痛苦的折磨，懊恼后悔，悲观失望，以致惶惶不可终日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人把这种情形称为证券投资焦虑症，由于证券市场的波动起伏是不可预知的，因此，投资股票常常需要面对这种不确定性，这就好像把赌注下在一个不确定的结果上，因而产生过度焦虑的情绪。

许多人炒股时特别紧张、焦虑，特别害怕失误，其实这是一种非常有害的心理障碍。有的人从他们买进股票的那一刻起，焦虑就伴随着他们。股价上涨时，他们焦虑的是股价还会不会上涨，要不要抛出；即使在一个相对高点抛掉股票了仍然焦虑：不知这股价还会不会上涨，自己有没有吃亏；股价下跌时，他们又焦虑，不知跌势何时停止，要不要斩仓出局；如果果断出局了，股价还在继续下跌，他们也不因为自己出局了而高兴，反而又开始焦虑：现在有差价了，要不要捡回来？若是股价上涨了，他们更是后悔：为什么不多坚持一天……天天害怕，时时焦虑，处处后悔，样样自责，这样炒股实在是太辛苦了！

其实，在股市里，越是害怕失误就越容易出现失误。因为股票市场的起伏是不可预知的，投资股票就等于把赌注下在一个不确定的结果上，因而产生令人焦虑的情境。如果投资者过度紧张，就很容易被突然的价格波动所吓倒，因此股票市场常被人形容是“一个颤抖着双膝的老太婆”。投资者有一定的担心与焦虑是可以理解的，因为大多数人不是自己投下了大笔的钱，就是转手经营别人数千万元的资金。任何的变故，都会影响着自己的盈亏。但过分的担心与焦虑会妨碍投资者作出正确的判断和恰当的决定，造成对股市的不正常的过度反应。因为愈是紧张，愈是难于专心去估计各方面的信息，并对每一点风吹草动都会紧张，当焦虑到极限时，不仅难以做简单的决策，而且常常冲动地做出错误的决定。

有许多股民本来炒股赚了钱，但看着刚刚出货的股票价格还在上涨，又感到后悔，自责，认为自己没有操作好，不该过早出货，要是等到现在，那该多好……后悔、自责后，见股票还在上涨，便以为还有机会，于是忍不住再次追了进去，结果一进去就套牢，不仅以前的盈利全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部化为乌有，反而还亏了老本。

比如有人用8万元钱买1万股8元价格的股票，涨到10元出货，本来已经赚了2万，算是不错了。但是出货后，该股还在继续上涨，便心里不舒服了，觉得自己亏了。该股涨到12元时，或许还只是后悔，不追；涨到14元时，还只是自责，不吃；涨到16元时就可能会有一些冲动了，正好又有利好传来，更让人焦虑不安；不久后，该股果然涨到了18元、20元，证实了以前的利好，这下更加后悔，更加自责了，认为自己不该犹豫，否则的话现在赚了很多了。恰好此时市场上又传闻该股会涨到30元，既然还有10元的上涨空间，还犹豫什么呢？别人敢进，我为什么不敢进？就当赌一次运气，于是不顾一切地买进。等操作完成回头一看，该股却停步不前甚至掉头向下了，毫无疑问，这种人成了套牢一族，并且像这种高位套牢，短时间内很少有解套的机会。因此，投资者要学会控制自己的情绪，不要随着股市的动荡而焦虑不安，甚至因此而丧失判断力与决策力。

一些股民不但长期处于焦虑之中，而且经常后悔与自责：亏了钱后悔，赚了钱但没有赚到更多的钱也后悔；进股没有进到最低价自责，抛股没有抛到最高价也自责……拿行情表上的最低价与自己的进股价相比，最高价与自己的抛出价相比，即使神仙也不可能百分之百地吻合，如果因此就后悔，就自责，这只不过徒增了许多烦恼而已。

事实上，“后悔”和“害怕后悔”也是投资者的心理障碍，它往往使人犹豫不决，坐失良机，从而造成损失。例如，经过一段时间的观察，有人认定甲公司很值得投资，其股价在19.25元和20.25元之间徘徊了几个星期之后，便决定买这家公司的股票。但在打开电脑准备进股时，才知道在15分钟前，股价已经跳到了21元，便很后悔没有在15分钟前买进，并且也不甘心要多出这一点点的差价。其实，现在要紧的问题不是这一点点差价，而是在这一刻“甲公司”的股票还是不是值得买。19.25元到20.25元的波动范围只是偶然发生的，没有必要当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作参考。从另一个角度来看，股票突破交易金额范围倒是一个进场时机来临的讯号。后悔就表示你只在往后看，那是不对的。决定买不买股票时目光一定要往前——看未来的股价，而非以前的股票市场价格。

正如有人说的，股民都要“铁石心肠”，亏损不懊丧，认定失败是成功之母；赚钱不轻狂，以防纸上富贵化作过眼烟云。在对待股票方面，不以涨喜，不以跌悲；在个人得失方面，得之安然，失之泰然。经常以理智控制情感，不草率判断，不凭意气处事，特别是不采取孤注一掷的赌徒行为，尤其是在市场涨落起伏时小心谨慎，保持健康的心态。

对于在股市里的操作决策，无论对错，事后都只能通过总结经验教训进行弥补，单纯后悔不但于事无补，反而徒生烦恼；而害怕后悔的心理给投资者较大的压力，使得投资者在做决定时，倾向于保守、传统并且跟随大众，这也是股市里为什么有那样多的人跟风炒作、追涨杀跌的一个心理因素。

有人认为，投资者从踏入股市的第一天起，就要有最坏的打算。虽然任何人炒股都是为了赚钱，但中外股市的现实都说明，买卖股票并不是一件容易赚钱的事情，相反赔钱的可能性相当大。没有亏损的心理准备，过于计较账面上的盈亏，会使投资者处于极度紧张、焦虑的状态，反而不利于正确的投资决策。因此，买卖股票时心理上要有最坏的打算，要有承受股市风险的心理准备与经济能力。这就要求我们最好不要用生活费、退休金等买股票。现在有不少人到处向亲朋好友借钱去炒股，这更是要不得的，试想一旦股票市场稍有风吹草动或者不慎失手，心理上的压力之大是可想而知的。另外，如果没有相应的思想准备，抱着只能赢不能输的态度，就不可能使自己以客观的态度去对股市进行研究并作出判断，更有甚者，因为心理素质较差，买了点股票，整天因为股市行情的不断变化而坐卧不安，最后给自己的身心造成损害。

因此，我们说，炒股要有好性格，决策要有好心态。今天套住了就哀声叹气，套了半年一载就要死要活，其实何必呢？如果是在银行存款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定期3年5年又能有多少利息？当股民，不妨快乐一点，潇洒一点，不要自己和自己过不去，不要期望值太高，脱离了客观实际。

赢得起也要输得起

有人说，股市是赢家的天堂，输家的坟墓；既然有人胜利，便有人失败，所谓“一将功成万骨枯”。从这儿走出来的胜利者毕竟是少数。然而，利之所在，趋之若鹜。投资者前赴后继地奔向这一市场，丝毫未有后悔之意，这固然是一种难得的勇气和胆魄。但既然甘冒风险涉足股市，那就一定要做好可能赢也可能输的心理准备。

据《东方早报》报道，2007年6月19日，在上海市海宁路一家证券营业部一楼散户厅内，一位八旬老翁在看大盘时突然晕倒，不省人事。股民立即拨打120求救，救护车赶到后将老人送往附近医院，但终因抢救无效死亡。

无独有偶，据《信息时报》报道，2007年6月25日，股市一开市大盘疯狂暴跌，沪指迅速跌破4000点大关，众多股民的心情滑落谷底。在这样的大背景下，上午10时，一名拥有十余年股龄的七旬老汉突然猝死在位于广州市东风中路的国泰君安证券营业部楼道内。

自从2007年5月30日股市大跌以来，不断有股民猝死甚至自杀的传闻震惊股市，而因为股市套牢亏损引发心绞痛、中风的更是比比皆是。由此看来，炒股一定要有一个好的心态，否则的话，不但有亏损的风险，而且还有丧生的危险。

在战场上胜败乃兵家常事，在股市上赢亏也是家常便饭。投资者对待市场首先要锻炼一付良好的心理素质，能接受市场中风风雨雨的考验，能正确看待输赢，因为只有首先战胜自己的人才能战胜市场。但不少股民往往抱着“赢得起，输不起”的心理，在实际操作中克服不了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心理障碍，从而走入歧途。

1992 年 5 月 12 日晚，上海股民康柏华还来不及走完 40 岁的人生，便留下太多的遗憾，把自己悬在家中的那根大梁上，离开了人生。

康柏华是一位复员军人，与妻子好不容易攒下了 3500 元。1992 年初，上海股市的行情日渐看涨，他开始尚犹豫不决，但看到许多人入市后即赚了钱，便终于横下了心，拿着自己的 3500 元血汗钱悄悄地走进了股市，想试一试自己的运气。开张大吉，他买了延中，几天后便赚了 1000 多元，他高兴不已，连忙抛出。谁知等他刚抛完，正好上海股市取消对大飞乐和延中股票的涨跌限制，延中股票立即飚升，几天后，便由 90 多元涨到了 380 元，康柏华一算，迟抛几天，便可以多赚上万元，不禁后悔不已。正好几天后，延中股票开始下跌，跌到 294 元时，康柏华再也坐不住了，便动员弟弟一共凑了 3 万余元，买进延中股票，不料延中一路下跌，一算账，兄弟俩共赔了 9500 多元，其中康柏华亏损 6449.55 元。康柏华怕继续下跌，只好割肉抛出。

据称康柏华抛出“延中”这天，天正下着细雨，在证交所门口，一位俏丽的姑娘手拿皮包站在雨中，面对好心的路人和朋友，她的声音凄凄惨惨：这是我们兄弟姐妹亲朋好友的全部心血啊！另有一位浙江义乌的中年人，2 月底从家乡带了 400 多万元来上海，本来准备大发一笔，谁知道反而亏了一百多万元，当场就在证券营业所里尿裤子。康柏华虽然没有这样，但心情异常沉重。他回家后，抬起头来不敢看妻子的眼神，低下头来又怕看儿子那一脸稚气。在妻子上班，儿子上学后，康柏华把自己的脖子套进了悬在家中大梁上的绳套里，结束了自己的生命……

在康柏华死后一个半月，另一位股票的殉葬者也随他而去。

他叫刘晓东，上海工人，年仅 39 岁。他向岳父借了 7000 元，向邻居借了 6500 元，再加上自己的 6500 元，买了“延中”、“大飞”、“联纺”总共 3 种股票，到 5 月，股市行情日跌，细细一算，已损失了 4000 元。面对失败，他一下子成了宿命论者。6 月 27 日晚，他写了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 张纸条，上面分别写着“富”、“生”、“穷”、“死”的字样，他把 4 张纸条放在口袋里再去摸。命运又一次捉弄了他，他摸到的竟是一张写着“死”的字条。于是，他一口气写下 7 封遗书，然后用电线缠绕两只手腕，胸口安放着一个多用插座，在正负电流的猛烈撞击下一命呜呼。

滑稽的是，在他自杀的前一天，他买的 3 只股票已起步微升，在他自杀之后，股市又开始复苏，不久后又牛气冲天。有人给他一算，如果他不抛出手里的股票，也不去自杀，那么他不仅能够解套，而且还大赚了一笔。而如果康柏华不抛股后悬梁，他现在早已是百万富翁了。

还有一个与他们类似的人是杭州股民林建华。1993 年 11 月 3 日，林建华因炒股亏损在二轻大厦跳楼自杀，而待他跳楼后不久，股市即开始走强。如果他不抛股自杀，他将提前进入小康水平。

这就是股市，有涨有落，有起有伏。没有健康的心态，只赢得输不得，那是绝对炒不得股的。实际上，从中国股市 10 年发展的历程来看，大部分股票下跌最后都恢复了价位，相应地，被套的股民也大多数有解套的机会。但有的人却一旦被套就悲观失望，灰心丧气，并因此而心情沉重，甚至性格暴躁，许多家庭因此而矛盾重重，许多朋友因此而反目成仇，更有人甚至走向绝路，成为股市的殉道者，实在是不值得。

不能尝到一点甜头就胆子大

在行情大涨时，投资者绝不能乐以忘忧，应避免使自己的操作量随着行情的上涨不断增大。恰恰相反，当行情涨到一个偏高水准时，应不断减少持股量。当然要做到这一点很不容易，许多人在这种大涨行情中是不愿减少持股量的。越是这时我们越是要保持清醒头脑，克服心中过分膨胀的贪念和欲望，该获利了结的获利了结，该减仓的坚决减仓，以免又是纸上富贵一场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多人把股市看作是摇钱树，是聚宝盆，其依据就是股票的最低价与最高价之间存在着较大的差额，由此推想，如果在低位买进再在高位卖出，怎么不赚大钱发大财呢？像贵州茅台，如果2006年10月以40元一股买了，再到2007年10月以199元一股卖掉，一年时间，投资40万元就可以变成199万元，这样巨额的利润到哪里去找？

有这种想法的人，实际上是对股市不了解的人。单纯从股票的差价上看，且不说当百万富翁，做千万富翁也易于反掌。但实际上我们看到的是历史，是已经过去了的事实。真正身临其境时，谁知道哪是低点哪是高点？我们每次进货，不都是认为在低点进的吗？而事实上却是一个高点。同样，我们出货时，也总是以为当时是一个高点了，谁能判断出它只是一个台阶一个小坎呢？而且更让许多投资者深有体会的是，且不说很少有人能真正做到从低位进货再到高位出货，即使真的如此赚了一大笔钱，也不见得能守得住财，大多数人往往在一个意想不到的行情中或者一次失误的操作中又把所赚的钱吐了出去，甚至还赔上了老本。这便是欲望膨胀的后果。许多人刚刚入市时小心翼翼，谨小慎微，如果出师不利，入市便亏，则更加谨慎；而一旦赚了钱，则立即得意忘形，把所有的成果都归结于自己会选股，会操作，认为自己炒股水平高，运气好。今天赚了明天还会赚更多，今天投1万赚了5万，明天投资10万就能赚50万。昨天或许是穿背心入市穿西装出来，春风得意，于是晚上就想，明天骑自行车进市谁说不会开一辆奔驰车出来呢！或许明天又如愿了，于是又想，如果开一辆奔驰车进来岂不会赚10辆奔驰车出来？但往往在这时候，股市却翻脸了，开进去的奔驰车，“开”出来的却可能只是自行车了。这种越赚越得意忘形，越赚胆子越大，最后由赚钱变成赔钱的事例，股市里多得是。上海有一位大户便总结出了一个“一三五、二四六”定理：第一个项目赢了，第二个项目往往比较草率，往往会输，第三个项目又会好一点，但大的投资往往是偶数次做出的，所以失败者总比成功者多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然如此，就不能赚个一两次就得意忘形，可惜这一点却被许多人忽视。进股即跌，还能保持清醒头脑，但如果买进之后，价格扶摇直上，欲望就开始膨胀，头脑就开始发热，以至乐而忘忧，在行情过度火暴即将反转的时候，还幻想价格会上涨，结果使自己由赚钱变成赔钱。因此许多人不是没有遇到机会，也不是没有赚过钱，关键是没有把握住机会，没有守住钱财，到手的鸽子又飞走了。许多人在涉足股市之初还能保持小心谨慎，可是等到真正赚了一点钱，尝到了一点甜头，就头脑发热，胆子大了起来。于是随着股价的上涨，不断加码买进，甚至向别人借钱继续投进股市，殊不知价格越高，购进股票的风险越大。最危险的是这些人并没有对股市的现状和未来的趋势作出有把握的判断，由于操作金额过大，再加上所负担的利息，如果行情下跌，不但自己赔了本，还让亲戚朋友跟着倒霉，由此而产生的经济精神压力是可想而知的。

当然，这个问题也要具体分析。买进股票后，看着股票价格节节高升，自然喜上心头。伴随而来的，又增添了一份烦恼，是否见好就收？卖早了，只有蝇头小利；卖晚了，又怕纸上富贵一场。此时最重要的是要认清形势，掌握行情，从国家政治经济形势、政策法令、行业发展状况、企业经济效益以及供求关系和成交价量的变化等来进行分析预测。如果得出的结论是股价当时处于低档，刚开始翻升，那么不仅不必尽早获利了结，甚至完全可以加码买进，采取乘胜追击的大胆投资策略。而如果已经处于高位，股价已经上涨了较多，则应该立即获利了结，不要贪心以后还会上涨，要涨也是人家的利润，不是你一个人能吃得了的。

“多大的脚穿多大的鞋”

股市是一个高风险的场所，这里既有赚钱的机遇，也有亏本的风险。虽然有多种方法来规避股票投资的风险，但由于股票价格的不可测性，只要进入股市，无论是老股民还是新股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民，是大户或是散户，局部风险的发生仍将是不可避免的。因此，在股票投资前，股民一定要认真分析自己的风险承受能力，恰当地进行投资，绝对不要超出自己的实际承受能力盲目冒险。用一句俗话说，就是“多大的脚穿多大的鞋”。

一般来说，股民的风险承受能力因各人条件不同而有所差异。它包括年龄、阅历、文化水平、职业特性、经济收入、心理素质、社会关系等诸多因素。其中，与股票投资关系最为密切的可概括为四个方面：投资动机、资金实力、股票投资知识和阅历、心理素质。这四个因素决定着股民对投资风险的承受能力。

按照上述这四个条件，可以把股民的风险承受能力划分为三档，即低、中、高。其中，风险承受能力低的股民具有以下一些特征：

1. 怀着投机冲动参与股票投资。这些股民大多是在炒股发财效应的感染下萌发了入市的欲望，他们从亲朋好友那里听到种种关于股市致富的传闻和故事，并从其示范效应中得到鼓舞和刺激，盲目地认为别人能做到的自己一定能做到，别人能赚钱自己也不会亏损，在毫无风险意识的情况下，就雄心勃勃将资金投入股市。这些股民因入市匆忙，所选择的时机往往都是股价的高位。

2. 除了日常工作以外，既没有其他的收入来源，也没有赚钱的门路，而自己对发财致富的要求又十分迫切，就把股票投资视为跨入有产阶级行列的捷径，对通过股票投资来获取高额收益的期望值极高。这些股民一般都是工薪阶层，是依靠工资收入来维持生活的普通企、事业单位的职工、中小学教师、机关干部、退休职工等。

3. 入市的金额大大高于自己的经常性收入，两者之间相差数倍甚至数 10 倍以上，其资金比重在自己毕生积蓄中所占的比重过高，超过 50% 以上，有的股民甚至负债炒股。

4. 文化水平较低且对股票的相关知识及炒作技巧了解甚少，各方面信息闭塞，消息来源仅局限于股市、股民或正规的刊物，参与股票投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资时间不长，缺乏实际操作经验，社会关系简单，没有熟悉经济、金融及企业管理方面的人为之参谋。为其提供有价值的投资咨询建议。

5. 性格内向，为人处事谨小慎微，平日里比较吝啬，把钱看得很重；对股票投资的风险无心理准备，市场稍有波动便惶惶不可终日，买了怕跌，卖了怕涨，一旦投资套牢，亏了本，心理负担极重，对日常生活影响极大。

在实际中，往往是资金实力不强及风险承受能力差的股民，在投资中最冲动，赌博心理最重，最期盼能以小搏大。而一些资金实力雄厚的投资者，由于比较珍惜来之不易的财富，反而在入市前心理准备比较充分，其投资行为也相对比较保守和理智。

在投资前首先要考虑风险，要评估自身的风险承受能力，这是中国股民相当缺乏的意识。比如，进入股市的资金，是进行股票交易的基本要素，资金的数量、资金的自由程度、资金的使用期限等对股票交易有着很大的影响。况且，资金的来源不同，炒股的心态与思路也不同。如果是自己的闲钱，会对涨跌看得淡一些，对股市的态度冷静和理性一些。但如果是借的钱，就会特别急躁，只想一进去就赚钱，没有长期投资的打算，因此就会专门打听与寻找热门股，不管价位多高也要追进去，其结果往往是接了最后一棒，进去便被套牢。而也因为是借来的钱，到时要还，就会特别紧张，看见股价一跌，就惶惶不可终日，生怕亏得过多无法还人家的钱，于是本来是正常的回调也无法承受，急急忙忙割肉斩仓……如此追涨杀跌，哪有不亏的道理？因此，西方许多证券投资专家都特别强调，除非认为自己已经能够进退自如，否则绝不要借钱炒股，即使是在大牛市里，也不要借钱炒股。

借钱炒股就够危险的了，如果还挪用公款炒股，那更是利令智昏，自寻绝路。但在实际中，偏偏有许多人抱着“赌一次”、“捞一把”的想法，不惜置有关政策法规与财经纪律于不顾，挪用公款炒股，其结果不言自喻，钱没有赚到，却葬送了前程，甚至还招来牢狱之灾，实在是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可怜而又可悲。中国股市发展十余年来，便有许多人为此付出了沉重的代价。

且不说挪用公款是如何为法律不容，于政策不许，就是单从挪用公款想赚钱这一点上看，也是相当幼稚甚至荒唐的。挪用公款炒股，因为人人都知道这是一种犯罪行为，一旦被发现就会受到严厉的惩罚，因此它会给投资者带来很大的心理压力，造成顾此失彼。因为一旦投资失利，不仅可能危及投资者信誉或者正常的生活、工作，而且还可能受到行政处分甚至刑事处罚。另外，上述资金的使用期和自由度往往会受到限制，这更增加了操作的难度，减少了等待和周旋的余地，因而有可能带来更大的损失。一般来说，挪用公款炒股的人，大都是受股市火暴的影响，看到别人赚了钱，自己又无钱炒股，于是铤而走险，把手伸向了单位的资金。他们以为利用公家的钱去炒一轮，赚了钱后再把钱还回去，神不知鬼不觉，个人赚了钱，单位也没有什么损失。但事实上，不管他们赚了钱还是没有赚钱，是及时还回了资金还是没有还回，这种行为都已经严重违反了政策法规。不仅如此，挪用公款炒股者，绝大多数也是炒股的失败者，因为他们眼里只看到股市如何赚钱，却没有认真分析股市的风险，一看股市火暴，看人家赚钱，就心急火燎，也不管这股市上涨的动力还存不存在，股价的上涨有没有合理性，就如一个输红了眼的赌徒，孤注一掷地杀进股市。由于他们挪用公款，只能参与短线炒作，无法进行长期投资，因此只能选择已经炒得火暴的热门股，其风险之大，可想而知。运气好，股价可能还会涨一点，但由于进价较高，利润率不大，便想等创新高后再出货，结果几天后风云突变，本来涨得好好的股票突然掉头向下，还没有等他们反应过来，股价便跌到了进价之下。由于“做贼心虚”，不敢恋战，只好割肉斩仓，赔钱出局；运气不好，进股就跌，纯粹是给股市送钱来了。

在西方成熟的证券市场，许多投资理财公司在代客户进行股票投资之前，有一个重要的环节，那就是调查委托人的资金来源。如果委托人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金是养老金、失业救济金甚至是借用别人的钱，那么投资理财公司一般都会拒绝。为什么呢？因为用这些资金进行投资的投资者，一般都缺乏足够的风险承受能力。因此，在将资金投入股市前，投资者应首先测定自己的风险承受能力。如果风险承受能力较差，尤其是自有资金缺乏的投资者，应尽量抑制自己的投资冲动，切忌怀着赌博的心理去碰运气，甚至孤注一掷，背水而战，借钱借高利贷去炒股。不管当时行情如何火暴，都不可大意，以避免随时而来的股票投资风险给自己带来难以承受的打击，影响工作及生活。股市确实可以让人一天之内腰缠万贯，但也可以让人一天之内血本无归。没有一定的风险承受能力，是不能玩这种游戏的。

投入大，风险也大，这是一个非常简单的道理。人们进入股市，固然是为了赚钱，但赚钱的前提是避免亏损，如果只想到赚钱却不考虑亏损的风险，那无疑是一叶障目。对于资金量并不充裕的中小投资者来说，首先要考虑的还不是追求“利益的最大化”，而是尽量做到“风险的最小化”。宁愿少赚点，不要出现大的亏损，这应该是投资者进行投资的一条基本原则。

莫把炒股当赌博

股市，这是一个非常神奇的地方。有人说这里是天堂，因为这里可以使人一夜暴富；有人说这里是地狱，因为这里也可以让人几天之内倾家荡产。很多富翁从这里诞生，同样很多富翁的口袋也在这里被掏空。这个每天成交数千亿元的大资本市场，天天都在上演财富的再分配。

正因为股市有着这样大起大落、大喜大悲的特点，因此，虽然有经济学家的循循善诱，有舆论机器的反复宣传，但在当前的中国股市，相当多的一部分股民还是没有把持有股票视为一种投资，而仅仅是做为一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



夜暴富的投机。据统计，中国的股民仅7.5%的人认为来日方长，持有长期股票进行长期投资，其余的都是短期投资者。这当然与上市公司的业绩不理想、证券市场的运作不规范、法律不配套、制度不健全有关，尤其是一些上市公司把在股市圈钱当作第一需要，忽视投资者的利益，这无疑促使股民把主要精力放在搏取股票差价上，这便是中国人通常所说的"炒"股。而在很大程度上，这种以搏取二级市场差价为主的"炒股"，带有一种"赌"的意味："赌"业绩增长，"赌"分红派股，"赌"扭亏为盈，"赌"重组成功，"赌"庄家介入……当然其最后的落脚点都是"赌"股价上涨。大多数股民都习惯于这种短线"赌"股，而缺乏中长线投资的思想，这是当前中国股市频繁波动的一个重要原因，也是大多数股民在股市里不是套牢就是亏损的关键症结。

发财的愿望把中国股民的梦想涂抹得五光十色。在理想和现实的长期折磨中，在神奇的"杨百万"等传说的激励下，许多人怀着圆梦的激情杀入股市。股市里不需要血缘，不需要职权，不需要风吹日晒和长时间的等待积累，就可以使人上升到一个新的层次。社会财富在这个市场中快速地重新排列组合，市场造就了一批暴富暴贫者，更培育了一些人的赌博心态和侥幸心理。许多人把股票投资当作是一种包含着相当大的赌博色彩的金钱游戏，不计后果，孤注一掷。没有钱的借钱炒股，借不到钱的挪用公款炒股，不作分析地追涨杀跌，不顾风险地狂赌滥博……固然有少数人凭运气赚了钱，但绝大多数以赌博心态炒股的股民，无一不是以输钱赔本而告终。大量的事实表明，股市虽然带有一定的投机性，但炒股绝对不是赌博。不努力提高自己的综合素质，不认真分析股市运行规律，不详细研究上市公司的基本情况，一心想凭运气赌命运一夜暴富，其结果往往是适得其反。盐湖钾肥认沽权证在行权前早已没有任何价值，纯粹是废纸一张，但居然有许多人花七八元去买进来，结果血本无归；一些ST股票，明明没有任何业绩改善的迹象，却也被一些股民当作宝贝买进来，结果遭遇退市，资金锁死，不知何时才有出头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之日。

炒股不是打仗，更不是赌博，需要的不是破釜沉舟的勇气，不是孤注一掷的赌劲，而是冷静理智的操作。但许多人偏偏忽视了这点，虽然不断有人撰文著书提倡理性选股、冷静操作、适量投入，但许多股民却由于发财心切，根本不屑于搞什么逐步建仓，只想一口吃成胖子，一夜成为富翁。一看见某只股票长势较好，或者听说某只股票有什么题材，便倾其所有，全仓杀入，只想赚个盆满钵满，犹如想钱想得发疯的赌徒。许多人只看到股市赚钱，却没有看到股市里面的风险，一心想在股市里“捞一把”，尤其是股市火暴的时候，更是迫不及待地把股市当作改变自己经济状况的一条途径，把自己的下岗补助费、退休工资都拿到股市里去赌运气。有的在自己没有钱的情况下还借用别人的钱炒股，甚至于借高利贷，或者挪用公款，美其名曰是“借鸡生蛋”，以为这股市就是自己的银行，可以每天拣银子，宣称“砸锅卖铁也要赌一把”。殊不知股市瞬息万变，大涨可以突然变成大跌，纸上富贵可以顷刻化为乌有。如果是用自己的闲钱炒股，即使套牢了，也对自己的生活没有大的影响，可以等待时机翻本；但如果是借别人的钱，甚至是高利贷，届时要还，股市一跌，你就只能割肉斩仓，眼睁睁地赔钱。如果跌得过多，超过你的偿还能力，其危险更是不言自明。我们发现，在每一轮股市暴涨之时，必有许多人借钱炒股；而暴涨之后一旦暴跌，必有许多人捶胸顿足，要死要活，甚至有人跳楼、割脉。如果你去调查，那些寻死觅活者中，十有九是借钱炒股者。因为亏损较多，无力偿还，只好一死了之。这样的悲剧屡屡发生，值得我们认真汲取教训。

作为理性的投资者，要想在股市投资上有所作为，就必须克服这种投机赌博心态。首先，千万不要采取孤注一掷的赌博方式炒股。孤注一掷的人总想着一夜暴富，恨不能买卖一次股票就成为百万富翁，当其一旦在股市上有所收获，更容易利令智昏，失去理智，继而把所有的资金，甚至不惜借贷资金，全部投入。反之，在失利时，又输红了眼，拼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



死一搏。在股市输得精光的人多是这种人。而且孤注一掷还犯了一个错误，就是将所有资金都放在一种股票上，好比赌轮盘时独押一个号码，这种独押方式如能获利将十分丰厚，而用来投资股票则不适用，因为投资股票不是赌博，不能用赌博的方法。将资金全部集中于一种股票，一旦出现意外，在高位套牢，所造成的损失难以预计。因此，把资金集中投资于一种股票是投资者的大忌，分散投资，承担的风险就小，在不同的时间购买不同的股票，在获利和亏损轧平后，往往不会有太大的损失，即使是在空头市场，也可以降低损失。股票投资是高收益与高风险的混合体，从事股票买卖就必须正视这种特点，在保本的过程中使自己的资金增值。俗话话得好：留得青山在，不怕没柴烧。

不要把自己所有的资金都投入股市。股市有句格言：投资股市就如同风筝放飞，风筝线切不可放尽。这是提醒投资者，股票投资具有很高的风险性，无论如何不能把所有的钱都拿来进行冒险性的投资。如果手边留一点钱，行情下跌时，就可以在适当时候再次买进，以弥补损失，如果把“风筝线”即资金全用完了，即使股价跌到很低的水平，也没钱买进，只能坐视机会从身边错过。所以，投资专家通过对股市风险的分析后，告诫投资者，切不可把所有资金投入股市，要预防风险的发生，必须分散风险。

再次，一次不要买太多。这是股市许多人的切身感受，因为即使在股市一片看涨声中，也不能保证股市不突然下跌。股市投资专家告诫人们，一般来说，第一次买进最好只用少量的资金，如果判断正确，再加码买进。一次性买进大量股票的做法是一种冒险的做法，以至于有时股价降得很低，但自己全线被套，只能眼睁睁地看着行情上涨，机会从眼前错过。

总之，股票投资是一项高风险投资，虽然可能带来高收益，但也可能带来高额损失，甚至赔得倾家荡产。有的投资者只看到股票投资高收益的一面，看不到或不愿看到风险性的一面，这是十分危险的。股票投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资是一门科学性、艺术性很强的学问，要掌握其中的规律不是一朝一夕的事情，要从股市赢利更不是简单的事，每一个投资者都要注意学习股市投资的知识，千万不要把自己变成疯狂的赌徒，不要把赚钱发财的“宝”押在一只股票上，押在一次交易上。股市虽然有一定的投机性，但它毕竟是一个理性的资本市场，我们不能把它当作赌博场所，一味抱着赌的心态进行股票交易，不认真分析大盘的形势，不仔细研究上市公司的基本情况，完全依靠运气孤注一掷，侥幸取胜，这样带有“赌”心的投资者，绝大多数也是炒股的失败者。

综上如述，我们可以得出这样一个明确的结论，那就是股市犹如战场，股民亦如战士，良好的心理状态是股民取得胜利的必要条件。赚钱与亏损之间也许只是隔着一张纸，但一纸之隔，一念之差，就是两重山水，两种境界。股市中的“九段高手”代表的也许并不是顶尖的炒股技艺，而是一种超越了怯懦、浮躁、贪婪与恐惧的良好心态。许多股民赔钱，赔就赔在心态不稳，性格急躁，操作冲动上；而庄家赚钱，不管他们如何歹毒，如何阴险，但他们绝对不能从散户的口袋里抢钱，他们唯一能做的就是利用散户一贪二怕的心理障碍，利用散户急躁与犹豫的性格缺陷，利用散户追涨杀跌、盲目跟风的操作手法，设圈套让散户钻，设陷阱让散户跳，以此获取巨额利润。因此，有人说，在股市中最大的敌人不是主力机构，而是股民自己。如果股民不能战胜自己的心理障碍，不战胜自己的人性弱点，那么很难在股市中生存下去。毫无疑问，只有那些消除了自身弱点的散户，才有可能成为股市的赢家，才有可能获得较好的投资效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中经理财
ZHONG JING LI CAI

牛市赔钱错在哪？

1 听错消息
2 信错股评
3 跟错庄家
4 炒错题材
5 选错股票
6 定错策略
7 用错心态

上架建议：理财类

ISBN 978-7-5017-8353-3



定价：35.80元